

海外周报 (2021.11.29-2021.12.05)

证券研究报告

2021年12月06日

SEC 公布《外国公司问责法》实施细则引中概超跌，未来密切关注中美审计监管合作进展

本周(2021年11月29日至12月3日,下同)恒指-1.30%,道琼斯工业指数-0.91%,标普500指数-1.22%,纳斯达克指数-2.62%。本周恒生科技指数-3.68%,中证中国互联网50指数-8.88%。本周港股通净买入约67.32亿元,上周净买入约2.42亿元。

宏观环境:美国 SEC 公布《外国公司问责法》实施规则,中国证监会回应将保持坦诚沟通,争取尽快解决遗留问题

12月3日,美国证监会公布《外国公司问责法》实施规则,相关政策即将进入实质性执行阶段。该法案重点内容包括:1) SEC 将召限受限于外国政府而无法有效问询的审计机构;2) 被认定为“Commission-Identified Issuers”的公司需披露法案要求的各项事宜;3) 连续三年被认定后将会被禁止在美国的证券交易所交易。

12月4日,中国证监会回应,中国一系列促进平台经济规范发展的政策措施,并非对特定行业或民营企业的打压,也与企业境外上市活动没有必然联系。个别媒体报道中国监管部门将禁止VIE架构企业境外上市,系完全误读。近期,中国证监会与美国SEC、PCAOB等进行了坦诚、有建设性的沟通,对一些重点事项推进合作方面取得了积极进展。中国证监会将继续与美国监管同行保持坦诚沟通,争取尽快解决审计监管合作中的遗留问题。

微信互联互通升级,群聊将试行开放电商类外部链接

11月29日,微信发布《关于〈微信外部链接内容管理规范〉的更新声明》,其中包含三方面的内容更新:在点对点聊天场景中可将直接访问外部链接;在群聊场景下试行开放电商类外部链接直接访问功能;后续微信还计划开发自主选择模式,为用户提供外链管理功能。本次功能更新是微信继9月17日发布《微信外部链接内容管理规范》以来,腾讯在分步骤互联互通方面的继续推进。整体来看,本次互联互通升级,或有助之前被微信限制的外部平台提升私域运营能力,降低获客成本。考虑到目前外链访问后展示和功能仍相对初级、App调起并未放开,我们认为短期内对微信(时长)和外部平台(时长、GMV)的实际影响有限。在保障互联网安全底线基础上,互联互通是行业高质量发展的必然趋势,后续持续关注腾讯和阿里在小程序、App调起、支付方面的合作方案进展。

滴滴将在纽交所退市,并启动赴港上市

12月3日,滴滴出行通过官方微博宣布,经认真研究,公司即日起启动在纽交所退市的工作,并启动在香港上市的准备工作。

英国反垄断监管机构强制要求 Meta 出售 Giphy

英国反垄断监管机构认定Meta(前身Facebook)收购社交媒体动画图像公司Giphy的交易可能有碍市场竞争,并要求Meta出售Giphy。CMA将在未来数日阻止Meta收购Giphy交易,这将是CMA首次终结一项大型科技公司的并购交易。

网易云音乐在香港联交所主板上市

12月2日,网易云音乐在香港联交所主板上市,Cloud Village股份于2021年12月2日上午9时正在香港联交所主板开始买卖。Cloud Village股份以每手50股Cloud Village股份进行买卖,股份代号为9899。当天,网易云音乐以招股价205.00港元开盘,以199.90港元报收,成交金额4.58亿港元,市值为415.3亿港元。

投资建议:

由于Omicron疫情变化、SEC公布《外国公司问责法》实施细则、滴滴宣布纽交所退市启动赴港上市,市场恐慌情绪放大,中概股短期波动较明显。一方面,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,距离触发最终退市风险或仍有超过2年的沟通时间。另一方面,多数赴美上市的中国企业具备良好的基本面素质,香港市场也可以作为备选方案。我们认为,目前监管进入常态化阶段,政策影响逐步趋于明朗,当前中国科技互联网企业估值处于历史低位,中长线资金有望逐步布局。短期政策面重点关注12月中央经济工作会议定调。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,建议继续关注微软、Sea、Roblox、Meta(Facebook改名)、Unity、Block(Square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11月29日至12月3日，下同）恒指-1.30%，道琼斯工业指数-0.91%，标普500指数-1.22%，纳斯达克指数-2.62%。本周恒生科技指数-3.68%，中证中国互联网50指数-8.88%。

➤ 宏观环境：美国 SEC 公布《外国公司问责法》实施规则，中国证监会回应将保持坦诚沟通，争取尽管解决遗留问题

12月3日，美国证监会公布《外国公司问责法》实施规则，相关政策即将进入实质性执行阶段。该法案重点内容包括：1) SEC 将召唤受限于外国政府而无法有效问询的审计机构；2) 被认定为“Commission-Identified Issuers”的公司需披露法案要求的各项事宜；3) 连续三年被认定后将会被禁止在美国的证券交易所交易。

12月4日，中国证监会回应，中国一系列促进平台经济规范发展的政策措施，并非对特定行业或民营企业的打压，也与企业境外上市活动没有必然联系。个别媒体报道中国监管部门将禁止VIE架构企业境外上市，系完全误读。近期，中国证监会与美国SEC、PCAOB等进行了坦诚、有建设性的沟通，对一些重点事项推进合作方面取得了积极进展。中国证监会将继续与美国监管同行保持坦诚沟通，争取尽快解决审计监管合作中的遗留问题。

➤ 微信互联互通升级，群聊将试行开放电商类外部链接

11月29日，微信发布《关于〈微信外部链接内容管理规范〉的更新声明》，其中包含三方面的内容更新：在点对点聊天场景中可直接访问外部链接；在群聊场景下试行开放电商类外部链接直接访问功能；后续微信还计划开发自主选择模式，为用户提供外链管理功能。本次功能更新是微信继9月17日发布《微信外部链接内容管理规范》以来，腾讯在分步骤互联互通方面的继续推进。整体来看，本次互联互通升级，或有助之前被微信限制的外部平台提升私域运营能力，降低获客成本。考虑到目前外链访问后展示和功能仍相对初级、App调起并未放开，我们认为短期内对微信（时长）和外部平台（时长、GMV）的实际影响有限。在保障互联网安全底线基础上，互联互通是行业高质量发展的必然趋势，后续持续关注腾讯和阿里在小程序、App调起、支付方面的合作方案进展。

➤ 滴滴将在纽交所退市，并启动赴港上市

12月3日，滴滴出行通过官方微博宣布，经认真研究，公司即日起启动在纽交所退市的工作，并启动在香港上市的准备工作。

➤ 英国反垄断监管机构强制要求 Meta 出售 Giphy

英国反垄断监管机构“竞争与市场管理局”（CMA）认定Meta（前身Facebook）收购社交媒体动画图像公司Giphy的交易可能有碍市场竞争，并要求Meta出售Giphy。CMA将在未来数日阻止Meta收购Giphy交易，这将是CMA首次终结一项大型科技公司的并购交易。

➤ 网易云音乐在香港联交所主板上市

12月2日，网易云音乐（Cloud Village）在香港联交所主板上市，Cloud Village股份于2021年12月2日上午9时正在香港联交所主板开始买卖。Cloud Village股份以每手50股Cloud Village股份进行买卖，股份代号为9899。当天，网易云音乐以招股价205.00港元开盘，以199.90港元报收，成交金额4.58亿港元，市值为415.3亿港元。

投资建议：

由于Omicron疫情变化、SEC公布《外国公司问责法》实施细则、滴滴宣布纽交所退市启动赴港上市，市场恐慌情绪放大，中概股短期波动较明显。一方面，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，距离触发最终退市风险或仍有超过2年的沟通时间。另一方面，多数赴美上市的中国企业具备良好的基本面素质，香港市场也可以作为备选方案。我们认为，目前监管进入常态化阶段，政策影响逐步趋于明朗，当前中国科技

互联网企业估值处于历史低位，中长线资金有望逐步布局。短期政策面重点关注 12 月中央经济工作会议定调。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，建议继续关注微软、Sea、Roblox、Meta (Facebook 改名)、Unity、Block (Square 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. 公司财报

表 1：本周重点公司财报

公司名称	财报时间	财报信息摘要
赛富时	2021.11.30	美东时间 11 月 30 日早间，赛富时公布 2022 财年第三季度业绩。财报显示，第三季度营收为 68.63 亿美元，上年同期为 54.19 亿美元，同比增长 27%；净利润为 4.68 亿美元，上年同期为 10.81 亿美元，同比下降 57%；摊薄后每股收益为 0.47 美元，上年同期为 1.15 美元。按业务划分，订阅和支持业务营收为 63.8 亿美元，同比增长 25%；专业服务及其他业务收入为 4.8 亿美元，同比增长 45%。
SNOWFLAKE	2021.12.01	12 月 1 日，Snowflake 公布了 2022 财年第三季度业绩。财报显示，Snowflake 第三季度营收 3.344 亿美元，同比增长 109.5%。净亏损为 1.55 亿美元，上年同期为净亏损 1.69 亿美元。基本和摊薄后每股净亏损为 0.51 美元，上年同期为每股净亏损 1.01 美元。Snowflake 第三季度产品收入 3.125 亿美元，同比增长 110%。
亿航智能	2021.12.02	亿航智能(EH.US)财报显示，第三季度营收为 1300 万元，环比增长 6.6%；研发费用为 3870 万元，环比增长 21.8%。第三季度交付 8 架亿航 216 自动驾驶飞行器。截至 11 月底，亿航 216 已经在 11 个国家完成了约 20000 次的安全试飞。

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 2：本周重点公司部分新闻

公司	时间	重要新闻信息	数据来源
百度	2021.11.29	11 月 29 日，集度、百度和高通技术公司宣布，集度首款量产车型将采用由百度和高通技术公司共同支持的智能数字座舱系统。该系统基于高通技术公司第 4 代骁龙汽车数字座舱平台—8295，搭载了集度和百度携手开发的下一代智舱系统及软件解决方案。搭载全新数字座舱的集度量产车型预计于 2023 年上市，将成为中国国内首款采用第 4 代骁龙汽车数字座舱平台的量产车型。	中国证券网
Meta	2021.11.29	英国反垄断监管机构“竞争与市场管理局”(CMA)认定 Meta(前身 Facebook)收购社交媒体动画图像公司 Giphy 的交易可能有碍市场竞争，并要求 Meta 出售 Giphy。CMA 将在未来数日阻止 Meta 收购 Giphy 交易，这将是 CMA 首次终结一项大型科技公司的并购交易。	新浪财经
亚马逊	2021.12.01	在亚马逊云科技 re:Invent 峰会上，纳斯达克和亚马逊云科技宣布达成多年合作伙伴关系，为全球资本市场构建新一代云计算基础设施。其中，从 2022 年开始，纳斯达克计划分阶段将其北美的多个交易市场迁移至亚	Techweb

		马逊云科技，第一步将是迁移美国期权市场之一纳斯达克 MRX。	
微软	2021.12.01	分析认为，根据目前的远期市盈率，以及对 2022 年和 2023 年财年的每股收益估计，预计微软可能将在 18 个月内达到每股 400 美元的水平(除非发生宏观经济事件)。而从最近的历史来看，该股目前的估值更有可能是过低，而非过高。另外，根据华尔街对微软的综合评级，市场也表示非常看好。其中，39 名分析师持看涨或极度看涨态度，2 名分析师持中性态度，平均短期目标价为 364.81 美元，最高目标价达到 410 美元，最低目标价为 300 美元。	智通财经
Meta	2021.12.01	陷入四面楚歌的 Diem 项目创作人 David Marcus 宣布在 2021 年年底时离职，交由 Kasriel 继续负责数字支付项目 Novi。元宇宙 Meta 的数字货币前途未卜。	华尔街见闻
京东	2021.12.01	11 月 29 日，刘强东和章泽天成立海南三亚天博产业私募基金管理有限公司，注册资本 1000 万人民币，章泽天持股比例 49%，为该公司实际控制人。	新浪财经
亚马逊	2021.12.02	12 月 2 日，亚马逊云科技宣布，Meta 深化与亚马逊云科技的合作，将亚马逊云科技作为其战略云服务提供商。Meta 使用亚马逊云科技可靠的基础设施和全面的功能，补充其现有的本地基础设施，并将使用更多亚马逊云科技的计算、存储、数据库和安全服务，获得云端更好的隐私保护、可靠性和扩展性。	财经网
Uber	2021.12.02	优步(UBER.US)于印度推出 WhatsApp 应用内叫车服务。	智通财经
苹果	2021.12.02	苹果一度下跌 4.2%，创 5 月 4 日以来最大盘中跌幅。	每日新闻财经
网易	2021.12.02	网易发布公告，于全球发售完成后，Cloud Village Inc.(Cloud Village)于 2021 年 12 月 2 日在香港联交所主板上市。Cloud Village 股份以每手 50 股 Cloud Village 股份进行买卖，股份代号为 9899。于全球发售完成后(假设超额配股权未被行使)，该公司控制 Cloud Village 已发行总股本合共约 61.31%权益。当天，网易云音乐以招股价 205.00 港元开盘，短暂摸高 205.20 港元后，便不断下行，最终以最低价 199.90 港元报收，较招股价下跌 2.49%，成交金额 4.58 亿港元，市值为 415.3 亿港元。	智通财经 新浪财经
腾讯控股	2021.12.02	12 月 1 日晚，腾讯集团发布公告称，公司董事会已决议向不少于 25700 位奖励人士授予合共 4410829 股奖励股份。截至 12 月 1 日港股收盘，腾讯的股价为 468.8 港元/股，据此计算，此次奖励股票的总价值约为 20.67 亿港元。如按照奖励人士为 25700 位计算，人均可获得超 8 万港元股票奖励。	21 财经 APP
雷蛇	2021.12.02	雷蛇发布公告称，要约人及该公司各自的董事联合宣布，2021 年 12 月 1 日，要约人要求董事会向计划股东提呈该建议，根据公司法第 86 条以协议安排方式将公司私有化。注销价为每股计划股份 2.82 港元。截至 9 时 20 分，跌 5.62%，报价 2.52 港元，成交额 904.43 万。	智通财经
阿里巴巴	2021.12.02	支付宝发布消息称，支付宝与中国银联在全国范围实现收款码扫码互认，同时已经与 28 家银行机构也实现线下扫码互认。而就在几天前，微信方面亦对外公布，云闪付和 13 家银行 app 均支持扫微信收款码付款。	新浪财经
英伟达	2021.12.03	美国联邦贸易委员会 (Federal Trade Commission) 起诉英伟达 (NVIDIA)，阻止其以 400 亿美元收购英国芯片设计企业 ARM 的计划，表示此次收购将使得英伟达控制竞争对手开发芯片所需的计算机技术和设计，若交易达成，包括物联网在内的下一代半导体技术发展有被扼杀的风险，将损害半导体市场的竞争。	华尔街见闻
特斯拉	2021.12.03	特斯拉 CEO 马斯克又出售了价值 10.1 亿美元的 934,000 股特斯拉股票，以履行他行使期权购买 210 万股股票相关的纳税义务。	智通财经

特斯拉	2021.12.03	12月3日下午,据国家市场监督管理总局发布的信息,因悬架转向节有断裂风险,特斯拉(上海)有限公司决定自即日起召回21599辆国产Model Y。受此消息影响,特斯拉悬挂铸造件供应商宁波拓普集团应声大跌。	财联社
阿里巴巴	2021.12.03	12月3日,阿里巴巴一度跌近9%,股价刷新52周新低触及111.41美元。截至发稿,该股跌超7%,报112.38美元。其他中概股方面,腾讯音乐、京东跌超9%,拼多多跌10%,富途控股跌超10%。	智通财经
腾讯控股	2021.12.03	11月29日,微信发布《关于〈微信外部链接内容管理规范〉的更新声明》,其中包含三方面的内容更新:在点对点聊天场景中可直接访问外部链接;在群聊场景下试行开放电商类外部链接直接访问功能;后续微信还计划开发自主选择模式,为用户提供外链管理功能。本次功能更新是微信继9月17日发布《微信外部链接内容管理规范》以来,腾讯方面的一次互联互通升级。	人民邮电报
滴滴	2021.12.03	12月3日,滴滴出行通过官方微博宣布,经认真研究,公司即日起启动在纽交所退市的工作,并启动在香港上市的准备工作。截至12月2日,滴滴出行较发行价跌44%。	中国证券报
美国证券交易委员会	2021.12.03	北京时间12月3日凌晨,美国证券交易委员会(SEC)宣布通过法规修正案,最终确定了《外国公司问责法案》(HFCAA)的实施规则,相关政策即将进入实质性执行阶段。该法案要求,在美上市的外国公司必须向SEC提交文件证明该公司不受外国政府拥有或掌控,并遵守美国上市公司会计师监督委员会(PCAOB)的审计标准。如在美上市的外国公司不按照美国监管机构的要求提供信息,可能会被摘牌。受此影响,热门中概股周五收盘普遍走低,滴滴跌超22%。	新浪财经

资料来源:中国证券网、新浪财经、Techweb、智通财经、华尔街见闻、财经网、每日新闻财经、21财经APP、财联社、人民邮电报、中国证券报

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11月29日至12月3日,下同)恒生指数收盘23,766.69点,-1.30%。本周道琼斯工业指数收盘34,580.08点,-0.91%;标普500指数收盘4,538.43点,-1.22%;纳斯达克指数收盘15,085.47点,-2.62%。

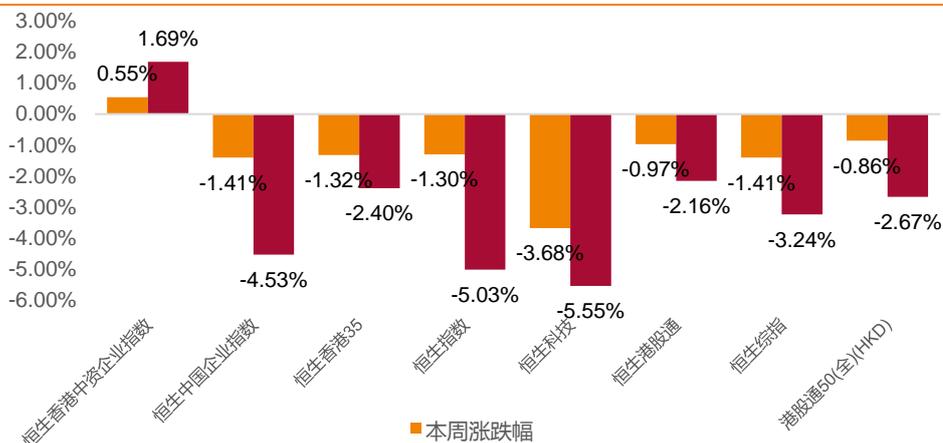
香港市场:

图1: 恒生指数、恒生国企指数、恒生港股通指数走势(20200107定基数100)



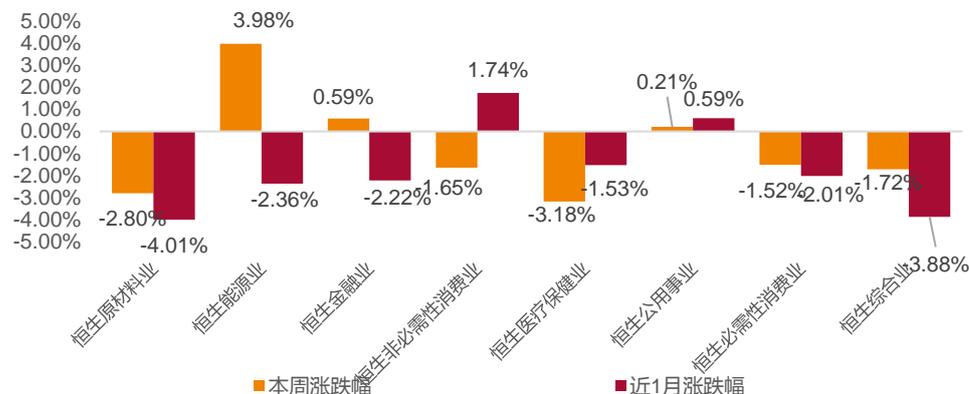
资料来源: Wind, 天风证券研究所

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-7.51%，美团-8.50%，京东-7.05%，小米 3.15%，网易-5.13%，百度-3.18%，快手-9.72%，中芯国际 1.64%。

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-0.89%，成长股指数-1.49%。标普 500 行业指数涨幅前三为公共事业 (+0.97%)、房地产 (+0.06%)、信息技术 (-0.44%)；涨幅后三为通信设备 (-2.76%)、非必需消费 (-2.36%)、金融 (-1.98%)。

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 (2020107 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

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_30658



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn