



传媒周报：布局游戏视频三季报 关注双 11 电商及 MCN 受益股



投资组合：一、芒果超媒、三七互娱、分众传媒、东方财富、科大讯飞、奥飞娱乐。二、受益组合，腾讯、快手、美团、心动。三、星期六、吉比特、完美世界、风语筑、华立科技、奥飞娱乐、视觉中国、掌阅科技、光线传媒。

投资主题：游戏视频三季报业绩、元宇宙 ARVR、长短视频流媒体平台、楼宇媒体业绩持续性、出版发行的稳健增长、国有传媒公司的机会。

受益标的：海外公司有网易、阅文集团、哔哩哔哩、泡泡玛特、创梦天地、祖龙娱乐、中手游等。游戏名臣健康、电魂网络、宝通科技、昆仑万维、姚记科技、影视万达中影等；其他有东方明珠、华策影视、人民网等。

投资建议：政策法规陆续出台，互联网的调整规范持续进行，数据安全和反垄断治理有利于资本有序扩张，本轮互联网的监管指导正有序落地。反垄断和数据安全是互联网发展的重要变量，反垄断对于创新与公司的运营提出了更高的要求，有利于产业的深耕和健康发展，而不是无序扩张。数据安全，在人工智能大时代，规范有利于更好的发掘利用。互联网已经在各行业实现了深刻的数字互联网，而走向智能化与走向全球化是我国当下互联网产业的两个重要驱动。我们认为此轮互联网的监管已基本有序落地。

双十一预售头部直播数据再破记录，直播带货有望保持高景气 2021年天猫“双11”购物狂欢节于10月20日正式开启预售通道，根据淘数据，

20 日当天淘宝平台共计 1.4 万场直播开播，李佳琦直播间销售额 121.3 亿元，薇娅直播间销售额 80.7 亿元，观看人数均在 2 亿以上。相比 2020 年李佳琦直播销售额 33.3 亿、薇娅直播销售额 35.21 亿元的成绩，均再度同比增长两三倍、大破纪录。一方面，天猫为头部主播导入流量、提升整体 GMV，坐稳“直播带货第一平台”的交椅；另一方面，直播购物的方式也在吸引越来越多的参与者，根据阿里 7 月发布的 2021 财年财报，以天猫、淘宝为主的核心电商板块持续增长，中国零售市场年度活跃用户达到 8.28 亿。电商直播已成为新的主流购物渠道，随着双 11 的推进直播带货有望保持高景气，受益标的阿里、快手、星期六、天下秀、值得买、元隆雅图等相关公司。

布局游戏视频公司三季报，财信精果受让芒果超媒 5.01% 股份成第三大股东 10 月 21 日晚，芒果超媒发布公告称，阿里创投向财信精果协议转让所持有的 9364.79 万股公司股份，占芒果总股本的 5.01%，交易完成后阿里创投将不再持有公司股份，财信精果成为芒果第三大股东。公告显示财信精果由湖南财信金融控股集团有限公司、湖南省财信引领投资管理有限公司、湖南省财信产业基金管理有限公司分别持股 66.67%、33.18%、0.15%，最大股东财信金融由湖南省人民政府办公厅 100% 控股。此次转让价 47.56 元/股比 10 月 21 日收盘价 39.18 元/股溢价 21.4%，彰显国资对于芒果长期发展的信心。内容方面，芒果迅速应对负面事件、坚持输出主流爆款，在清朗行动的大背景下持续验证竞争力，此前与中国作协的合作也解决了持续输出内容的 IP 问题，芒果国际 APP 也持续改版，公司战

略更进一步，未来发展更值得期待。

我们维持此前观点，芒果超媒当前价值处于可加配的底部区间。基于三季报的业绩布局，我们认为应当加配游戏视频板块优质个股。

风险提示：疫情反复、技术发展不及预期、商誉风险，监管政策变化等。

关键词: AR 万达 人工智能 创投 手游 疫情 直播

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_28313

