



传媒行业：《互联网平台分类分级指南》公开征求意见；快手宿华卸任 CEO 程一笑接任



互联网：市场监管总局于 10 月 29 日晚发布关于对《互联网平台分类分级指南（征求意见稿）》《互联网平台落实主体责任指南（征求意见稿）》公开征求意见的公告。此次是市场监管总局首次将互联网平台的业务按类型进行定义和分类，并按一定指标进行分级，未来处于不同分级的互联网企业或将面临不同级别和维度的监管。法规出台并非限制平台发展，监管加强合规性管理，将促进平台经济持续良性发展。

快手宣布宿华卸任 CEO，程一笑接任。我们认为双核心人物的分工调整有利于公司业务长线发展。此次调整旨在解决快手过往“双核心”

模式下的决策效率偏低问题，同时宿华的工作重心转向长期战略和新方向，将和程一笑领导日常运营和业务发展形成不同层次，权责划分更加清晰，有助于促进快手由短视频向基础设施生态化的业务扩张。

互联网医疗：10 月 26 日国家卫健委发布《关于互联网诊疗监管细则（征求意见稿）》，明确了医疗机构应当主动与所在地省级监管平台对接，医生异地执业需注册或备案，禁止统方等问题发生。我们认为线上诊疗属地化、线上线下一体化两大原则下，平台型互联网医院的发展模式需要进一步规范；监管趋严导致处方药线上零售脚步放缓，短期行业有一定波动。长期来看，符合监管要求、技术完善、运营成熟的互联网诊疗平台有望受益行业健康发展，在分级诊疗体系发挥作用。

游戏：Facebook 将公司名称更改为“META”。硬件上，未来 Facebook 会补贴 VR 硬件，AR 眼镜也在研发中。软件上，Facebook 已

收购五个 VR 游戏工作室，测试“FacebookHorizon”的 VR 社交平台。游戏公司业绩来看，完美世界 Q3 营收 25.33 亿元，归母净利 5.42 亿元，同增 1.2%，归母净利率 21.41%。三七互娱 Q3 营收 45.72 亿元，自研产品《斗罗大陆：魂师对决》在全球陆续上线，月流水超 7 亿元，伴随前期投入的回收和新游戏产品上线加持，三季度实现净利 8.67 亿。

投资建议：A 股传媒公司三季报披露完毕，子行业分化持续。当前板块投资逻辑主要为：（1）游戏板块政策监管基本落地，行业进入平稳期。产品新周期驱动的业绩拐点渐次铺开，有望驱动未来 3-4 个季度的业绩反弹和估值修复。关注腾讯控股、网易、三七互娱、吉比特、完美世界、心动公司、中手游等。（2）全年业绩稳健的龙头，如芒果超媒、国联股份、分众传媒、泡泡玛特等。（3）处于业绩和估值底部，后续有望反弹的横店影视、猫眼娱乐、视觉中国等；（4）互联网平台公司重点关注腾讯控股、美团、快手、哔哩哔哩、百度集团（H）、心动公司、腾讯音乐、知乎、值得买等。

风险提示：板块系统性风险，监管政策超预期，游戏公司技术性风险。

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_28482

