



互联网传媒行业周报： FACEBOOK 更名 META 元宇 宙主题表现活跃



直播电商和元宇宙概念股表现强势，但互联网传媒核心资产跌幅较大。近五个交易日，sw 传媒 (-0.27%)，跑赢沪深 300 (-1.03%)，跑输创业板指 (+2.00%)，根据淘宝数据，“双 11”首场直播销售超 200 亿，带动网红经济概念股上涨；Facebook 更名 Meta，带动元宇宙概念股上涨。近五个交易日，恒指(-2.87%)，恒生科技指数(-5.6%)，除快手科技(+1.3%)实现上涨，科网股跌幅较大：网易 (-4.2%)，京东 (-4.5%)，小米 (-5.5%)，腾讯 (-5.6%)，阿里巴巴 (-6.5%)，美团 (-6.78%)，哔哩哔哩 (-9.6%)。

专题：Facebook 更名 Meta，从社交延展到囊括社交、游戏、工作、教育等方方面面的数字虚拟世界。短期来看，元宇宙基础设施尚不成熟，行业起步于游戏、社交等沉浸式内容。

硬件及内容方面，VR 设备有望 21 年高增，内容拐点略滞后设备起量，22 年有望迎来拐点。长期来看，生态及经济系统决定虚拟世界可持续性，关注区块链发展进程及相关监管政策变化。

泡泡玛特渠道正常推进、拓品类行之有效，当前性价比高。线下零售店目前近 300 家，机器人商店今年预计增 400 台，都能按计划完成，受疫情影响不大。拓品类行之有效，盲盒上半年的收入贡献占比不到 80%，高单价的 MEGA 和低单价的数据线、胸针等能够为公司拓展更广泛的客群，例如 MEGA 带动男性用户占比略有提升。新业态方面，投了两点+分，探索动画孵化 IP，或者把适合做内容的 IP 做一些动画尝试。泡泡玛特近期波动较大。

我们认为不论从赛道成长性还是公司确定性和壁垒来看，当前都处于性价比较高的位置明年增速预计 40%+、明年 PE30x.

快手科技：宿华任董事长程一笑任 CEO，管理架构理顺组织升级。宿华卸任 CEO 但继续担任公司苗事长，专注制定公司的长期战略及探索方向，程一笑已获委任 CEO，将领导公司日常运营及业务发展，并向董事长宿华汇报。宿华、程一笑所持投票权不变。快手从职能架构转向事业部制，提升组织效率，快手近期频繁调整组织架构，是公司规模扩大，业务扩张后，理顺公司业务，提升组织效率的表现。过去 1 年，快手用户相对平稳，公司整合组织架构，也能更好整合资源，提升内部的效率，有利于公司长期经营。从短期数据看，奥运和暑期拉动用户增长，海外收缩，商业化符合预期，当前 4 倍 PS 悲观预期充分释放，建议关注。

市场监管总局明确互联网平台分类分级标准，超大型平台将承担更大责任。互联网平台拟划分为六大类：网络销售、生活服务、社交娱乐、信息资讯、金融服务、计算应用。互联网平台划分为三级：超级平台、大型平台和中小平台三级，超级平台指同时具备超大用户规模（上年度中国年活跃用户不低于 5 亿）、超广业务种类（核心业务至少涉及两类平台业务）、超高经济体量（上年底估值不低于 1 万亿人民币）和超强限制能力（限制商户连接用户）的平台。而大型平台指 AAU 不低于 5000 万，上年底估值不低于 1 千亿人民币。

《落实责任意见稿》提出的 35 条要求涉及公平竞争示范、平等治理、

开放生态、数据管理、风险防控、安全审计、反垄断、知识产权保护、网络安全、促进创新等各个方面。其中，13 次提及超大型平台经营者应担当的义务与责任。

A 股三季报看，游戏出现分化，三七互娱凭借新品利润释故，呈现回暖趋势；广告受消费疲软影响增速相对平淡，但梯媒仍有韧性，表现好于大盘。长视频受监管和内容排期影响相对平淡。

标的：腾讯控股、三七互娱、快手科技、吉比特、国联股份、视源股份、芒果超媒、分众传媒风险提示：行业政策监管进一步趋严风险，产品表现不及预期风险，宏观经济进一步下行风险。

关键词：创业板 区块链 机器人 疫情 直播 网红 网络安全 阿里巴巴

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_28691

