



传媒行业 2022 年年度策略： 下一代网络技术望带动行业步 入新周期



监管规范行业发展，A+H 互联网传媒板块短期回调。2021 年年初至 10 月底，在互联网监管政策频出和整治娱乐圈的背景下，A+H 互联网传媒板块短期回调。从 A 股市场来看，年初至今传媒行业涨跌幅为-16.85%，在 28 个行业中排第 25 位；从港股市场来看，与互联网传媒相关的香港媒体指数和香港软件与服务指数年初至今跌幅均在 10%以上。从估值来看，A 股和 H 股互联网传媒板块估值均回落至 20x 左右，在政策风险逐步释放的背景下，板块配置性价比渐显。

互联网流量稳中有升，反垄断及个人信息保护大势所趋。2021 年我国网民规模突破 10 亿人，人均每周上网时长约为 27 小时。从流量结构来看，短视频类应用强势崛起，用户规模近 9 亿人，日均使用时长超过 100 分钟。在中国互联网不断升级的过程中，诞生了诸多细分领域巨头，反垄断及加强个人信息保护必不可少。《中华人民共和国反垄断法（修正草案）》明确经营者不得滥用数据和算法、技术、资本优势以及平台规则等排除、限制竞争；《数据安全法》与《个人信息保护法》为用户隐私安全保驾护航。我们认为，政策法规目的是引导互联网健康发展，遏制恶性竞争，有助于激发创新，行稳致远。

元宇宙大幕拉开，线下文体蓄势待发。随着腾讯、字节跳动、Facebook (Meta)、NVIDIA 等科技巨头发力构建新一代网络技术，元宇宙已近在眼前。通过复盘移动互联网发展历程，我们认为元宇宙或由 VR/AR 终端开启，由虚拟文娱应用推向繁荣，在这个过程的初期，随着硬件设备普及，以虚

拟人物、VR 游戏为代表的內容或将成为元宇宙的先导。同时，2022 年为冬奥年，且疫情已得到有效控制，体育产业向 5 万亿进发，线下娱乐有望持续恢复，相关机遇值得关注。

投资策略：在新一代网络技术或加速临近及 Z 世代成为重要消费群体的背景下，我们建议关注以下投资主线：1.元宇宙有望成为基于下一代网络技术搭建的全新生态，在产业链具备技术、运营和 IP 方面具备先发优势的公司或直接受益；2.随着 Z 世代成为重要的消费群体，潮玩、三坑等新消费有望迎来持续高速增长；3.政策推动，冬奥将近，体育产业或成为新的投资机会；4.随着疫情的逐步消退，线下文娱逐步迎来复苏，以剧本杀、室内游乐场等为代表的新型线下可选娱乐消费形态或迎来加速发展期。推荐标的：芒果超媒、三七互娱、完美世界、华立科技、腾讯控股、哔哩哔哩、快手、泡泡玛特、中手游等。

风险提示：市场竞争风险，行业及监管政策风险，技术发展不及预期。

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_29841

