



# 传媒互联网行业 2022 年 度投资策略：披荆斩棘 眺 望远方



传媒互联网板块过去一年的表现主要受监管和政策决定过去一年，传媒互联网板块整体表现低迷，主要受到监管和政策的影响，不同板块比如教育、互联网平台、游戏、娱乐等都受到监管政策不同程度的影响，估值持续下移。监管的影响主要体现在两方面：第一，部分业务无法进行使得当期业绩下降；第二，降低未来成长预期而影响长期估值。

未来一年投资主线：监管边际影响弱化之后互联网内生成长显现，下一代互联网浪潮兴起

我们认为，监管的边际影响在股价的表现已经逐步弱化，互联网公司未来的表现重点侧重内生成长，同时下一代互联网正在孕育中，互联网的发展开始进入新时代，未来一年我们重点布局三条主线：

1) 伴随监管政策逐步落地，监管影响弱化，目前重点互联网平台型公司处于估值低位，寻找具备高壁垒且有较强自身阿尔法属性的互联网平台型公司，包括视频平台、游戏平台、广告平台以及细分赛道的平台型公司；

2) 优质内容永远是稀缺资源，目前游戏、视频、影视等内容厂商均处于低位，头部内容公司在产业出清的过程中将形成更强的竞争力，看好精品游戏公司、头部视频以及影视内容制作公司未来的机会；

3) 元宇宙 (Metaverse) 加速到来，硬件 VR/AR 持续变革，Quest2 已显现消费级 VR 生态。我们判断，下一代互联网正在变革中到来，未来的新赛道将涌现新的投资机会。

## 各细分领域重点关注方向和产业变化趋势

元宇宙：重点关注后续实际落地的应用和内容形态，平台以及内容工具方面关注 Roblox、Unity，内容方面重点关注虚拟人像、VR/AR 内容等进展。

游戏板块：产品为王，精品研发商价值持续提升。游戏板块估值触底回升，游戏行业回归产品逻辑，优质研发商地位凸显；5G、云游戏、VR/AR、Metaverse 等高速发展，带动整体板块估值提升，看好 2022 年重点游戏研发商投资机会。

移动互联网：1) 长视频：收入端，我们看好行业会员提价与 ARPU 增长，成本端，演员片酬下降有效推动行业内容成本增速回落，成本端有望继续改善；2) 短视频：广告与电商具备高成长空间，出海或成未来趋势，中国短视频公司有望在海外市场获得较大增量，看好头部短视频平台以及出海受益标的。

垂直赛道：1) 看好受益于高速增长产业互联网、潜力巨大的龙头 B2B 电商平台；2) 新消费兴起的潮玩行业，泡泡玛特是唯一打通全产业链且构筑核心壁垒的公司；3) 广告营销中赛道认可度持续提升的楼宇媒体，推荐分众传媒。

## 风险提示

1. 传媒行业政策变化带来的不确定性；

2.行业发展不及预期的风险。

关键词: 5G AR

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\\_31025](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31025)

