



传媒行业：监管推动行业发展 规范化 继续关注游戏内容和 互联网平台



传媒行业 9 月研究框架：近期监管政策持续收紧，8 月 27 日国家网信办发布进一步加强“饭圈”乱象治理的通知，要求取消明星艺人榜单、优化调整排行规则、严管明星经纪公司、规范粉丝群体账号等措施，我们认为，随着监管政策的陆续出台和实施，未来内容产业发展有望进一步规范，过去单纯以资本和流量艺人为推动的发展模式有望被打破，未来持续看好具备优质内容制作能力和正能量价值引导的内容及平台公司，重点关注国企互联网媒体平台芒果超媒，公司重点综艺《披荆斩棘的哥哥》播映效果较好，节目弘扬正向价值并获得人民日报等媒体发文肯定，重点剧集《我在他乡挺好的》、《婆婆的镯子》聚焦现实主义题材，未来优质内容有望带动平台会员破圈。

互联网及游戏板块估值跌至历史低位。未来随着《个人信息保护法》、《互联网信息服务算法推荐管理规定（征求意见稿）》等政策的逐步落地，板块有望逐步企稳，建议关注具有经营壁垒且数据管理规范的龙头公司，重点推荐腾讯控股、网易。我们认为在国内反垄断监管趋严以及优质内容厂商话语权提升的大背景下，未来研发商分成比例有望提升，重点看好吉比特、三七互娱、完美世界等优质游戏内容，吉比特《问道手游》、《一念逍遥》等产品表现稳定。根据 2021 年半年报，完美世界《梦幻新诛仙》首月流水破 5 亿，截至 8 月 18 日累计流水近 8 亿元，我们认为新游戏的业绩贡献有望在后续报告期逐步释放。

海通组合月度走势。海通传媒 8 月组合月度下降 9.50%，申万传媒指

数下降 0.28%，沪深 300 上涨 0.33%。

海通传媒 9 月组合。腾讯控股 (10%)、芒果超媒 (15%)、分众传媒 (10%)、三七互娱 (15%)、吉比特 (15%)、完美世界 (15%)、华立科技 (10%)、网易-S (10%)。

风险提示：商誉减值风险，游戏等内容政策监管不确

关键词：手游

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_34605

