



传媒行业一周观点：互联网底部持续反弹 快手入通带来边际增量 关注前沿技术带来景气催化



市场及板块走势回顾：上周传媒板块指数上涨 3.45%，上证综指上涨 1.69%，深证成指下跌 1.78%，创业板指下跌 4.76%。板块涨幅前三：值得买 (+18.90%)、宝通科技 (+17.68%)、三七互娱 (16.07%)；板块跌幅前三：芒果超媒 (-6.69%)、平治信息 (-6.47%)、三人行 (-4.56%)。上周纳斯达克中国科技股指数上涨 7.82%。上周恒生中国企业指数上涨 3.73%。

一周观点：上周周报及时提出关注字节跳动收购 VR 创业公司 Pico 以及歌尔股份的业绩指引体现的技术引领行业趋势，本周【宝通科技 (+17.68%，VR 游戏有所布局)、视觉中国 (+15.82%，NFT 赋能)】表现优异。从新科技角度，提示关注 VRAR、NFT 等元宇宙前沿技术带来行业变革。AR/VR 方面，苹果三款 AR/VR 芯片的物理设计现已完成，下一步准备投入试产；NFT 方面，全球最大的 NFT 交易平台 OpenSea，8 月份交易额较 7 月激增 10 倍，热度持续提升。

互联网方面，前期周报指出快速大幅下跌后，前期上周【快手-W (+26.17%，9 月 2 日纳入港股通；哔哩哔哩 (+14.10%)；泡泡玛特 (+13.71%)】等港股及中概互联网持续底部反弹。随着《互联网信息服务算法推荐管理规定》、《个人信息保护法》、《关于进一步严格管理、切实防止未成年人沉迷网络游戏的通知》等细分行业的监管细则不断落地，我们认为整体监管在细分领域持续推进更加清晰。同时【阿里巴巴 (慈善投资 1000 亿元)、腾讯 (再增 500 亿元助力共同富裕)、拼多多 (百亿农研专

项)】等互联网公司助力共同富裕。我们建议关注短期政策影响较小, 长期契合国家发展方向、带来社会整体福利与效率提升, 同时竞争格局、商业模式与业绩较大确定性的互联网公司的错杀与回调机会。

游戏方面, 国家新闻出版署下发《关于进一步严格管理、切实防止未成年人沉迷网络游戏的通知》, 严格限制向未成年人提供网络游戏服务的时间, 网游企业仅可在周五周六周日、节假日晚 8-9 点向未成年人提供服务, 游戏监管靴子落地, 主流游戏公司未成年人占比较小, 预期影响有限, 本周游戏【三七互娱 (+16%)、心动公司 (+22.56%)】修复明显。

我们持续推荐景气赛道龙头【东财 (北交所成立有助资本市场整体活跃度, 核心业务高成长性, 资管赛道低风险)、腾讯 (《金铲铲之战》畅销榜第四)、网易 (《哈利波特》定档 9 月 9 日)、哔哩哔哩 (21Q2MAU 达到 2.37 亿, 同比增长 38.2%)、芒果 (短期受娱乐监管影响, 国有平台坚持正能量倡导, 季风剧场《婆婆的镯子》将上线)】、以及【中短视频电商产业链快手、AIOT (小米代表)、移动直聘 BOSS】、潮玩【泡泡玛特 (21H1 天猫旗舰店销售额超 2.7 亿元, yoy+85.96%, 线上线下、新老 IP 多点开花, 供应链持续改善)】、【华立 (21H1 扣非归母净利 yoy+246.92%)】等。

重点提示: 1) 头部公司中, 金融科技【东方财富 (券商+基金销售发力, 持续打造财富管理平台)、富途、电广传媒 (北交所利好旗下达晨财智)】等; 科技【小米 (智能手机出货量全球第二, 收购自动驾驶公司 DeepMotion)、百度】; 短视频【快手 (入通)、字节】、中视频【哔哩哔哩

哩】、长视频平台【芒果】等；在线招聘【BOSS 直聘】。

2) 游戏，短期全球游戏发行优于国内。推荐【腾讯、网易 (21Q2 净收入 yoy+13%)、中手游、IGG 等】，国内【三七 (7 月新游《斗罗大陆：魂师对决》保持 ios 畅销榜前十，21Q2 营收 yoy+2.07%)、吉比特 (21H1 营收 23.87 亿元 yoy+69.41%)、完美、凯撒 (《火影》预计 Q3 上线)、富春、姚记、宝通 (21H1 扣非归母净利 yoy+4.68%)、华立科技】。

3) Z 世代及社区类，【哔哩哔哩】等，关注【心动】(21H1 海外超预期，自研与社区化投入期业绩承压) 等，潮玩【泡泡玛特】及【创梦天地、奥飞娱乐、名创优品、汤姆猫】

等；关注在线问答社区【知乎】、在线音乐【网易云音乐 (管理层决定暂缓 IPO)】等。

4) 淘抖快微电商产业链，巨头竞争中红利向外释放：电商平台【拼多多、京东、阿里】

及直播平台【抖音、快手 (21Q2 营收 yoy+48.8%，被调入港股通名

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_34846

