



# 传媒行业周报：第 40 期



在元宇宙题材带动下，板块热点已呈现分散化，包括 VR/AR 游戏、虚拟人、NFT 等在内的相关细分题材以及年末贺岁档文娱消费场景气度攀升等因素共同推动下，带动行业及细分板块估值提升。拉长周期来看，传媒板块估值（截至 12 月 31 日收盘 23.97 倍）仍处于近五年来较底部位置（中值 26 倍、均值 21 倍）；且近年来在监管政策收紧及市场竞争加剧等内外部因素推动下，公司层面加速优胜略汰、并通过商誉减值等优化资产质量，实现“剩者为王”，因此我们认为未来板块及公司估值仍有上行空间，建议继续关注细分板块龙头公司。

元宇宙应用场景进一步落地。12 月 31 日，腾讯音乐娱乐集团（TME）推出的国内首个虚拟音乐嘉年华 TMELAND 上线，TMELAND 采用了元象 XVERSE 公司自研的端云协同 3D 互动技术，用户可以通过音乐 APP 创建个人专属的虚拟形象，观看五月天跨年演唱会和其他直播。虚拟数字人持续亮相卫视跨年节目。江苏卫视跨年演唱会中，Vsinger 家族表演《卡路里》，周深与“邓丽君”数字人同台合唱；哔哩哔哩推出官方虚拟偶像组合“四禧丸子”；湖南卫视《你好星期六》虚拟主持人“小漾”首次亮相。在 NFT 方面，1 月 1 日，NFT 平台 Ezek 与周杰伦旗下品牌 PHANTACi 合作发布 PhantaBear 系列 NFT，该系列 NFT 共将发行 10000 枚。建议持续关注 AR/VR、虚拟数字人和 NFT 领域的商业化应用情重视政策端为行业发展带来的指引导向，推动行业健康发展。《出版业十四五时期发展规划》和《版权工作十四五规划》相继发布；其中“出版业十四五”中指出规范网上网下出版秩序，严格规范出版单位与民营机构合作，加强出版物

价格监督管理,推动图书价格立法,有效制止网上网下出版物销售恶性“价格战”,营造健康有序的市场环境;对于近年来不断出现扰乱市场价格秩序的山寨书、不断走低的销售折扣率有望起到良好的外部监管作用,优质书商价值亟待凸显。“版权工作十四五”中提到要推动新业态新领域版权保护,将网络领域作为版权保护主阵地,;加强大数据、人工智能、区块链等新技术开发运用,提升传统文化、传统知识等领域的版权保护力度以及完善体育赛事、综艺节目、网络直播、电商平台等领域版权保护制度。建议关注中信出版、新经典、中南出版、凤凰传媒等。

电影:2021年电影市场以470亿元票房(含服务费)、11.67亿观影人次顺利收官,市场恢复至2019年票房73%、人次68%水平;2022年电影市场开局平稳,元旦档票房10.20亿,同比2021年减少21.72%,观影人次2462万,同比减少28.01%,与2019年水平相当,档期表现排历史第三。我们认为不同于2021年元旦档的强势开局,2022年元旦电影市场由于受到局部地区疫情影响(陕西全境营业率几乎为0%),以及头部TOP3票房影片表现较为平均、带动效应减弱(2021年头部份额更为集中)。展望春节档,市场与观众对部分影片的关注点较高,包括《奇迹》《四海》《超能一家人》平台想看人数合计超50万,在疫情有效控制的前提下,2022年春节档期间电影市场有望再度迎来观影热潮,建议持续关注院线板块及优质影项目相关出品方光线传媒、华策影视等。

视频:湖南卫视《你好,星期六》于1月1日晚顺利开播,该节目由

湖南卫视刘伟工作室和刘建立工作室联合制作，以单元结构、星素结合、互动体验+舞台秀的方式，串联起主题化故事和人物。全新虚拟数字主持人小漾亮相，构成串连节目主线的两条轻松线索。从节目效果来看，CSM634+收视率为 0.788%，市场份额 2.84%，截至 3 日网播播放量 6300 万。我们认为快本的本次改版一方面体现了国有媒体平台积极应对监管政策以及坚守主流媒体核心价值观体系，另一方面也彰显出芒果生态内容创新与制作的底气，建议持续关注芒果超媒。

风险提示：疫情扩散风险；政策变动及监管对行业发展趋势转变的风险；单个文化产品收益波动性；新作品上线进展不及预期等。

关键词: AR 人工智能 区块链 大数据 疫情 直播

**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\\_35620](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_35620)

