



互联网传媒行业点评：春节互联网大盘增长良好 精细化运营深挖流量价值



主要观点:

监管框架清晰互联网迎发展良机，回港提速化解海外退市风险国内方面，2020 年至今反垄断和防止资本无序扩张主线明确，随着顶层设计逐步清晰下反垄断执法可预见性与统一性将有所增强；2022 年至今网络强国战略与数字经济发展规划明确，互联网企业迎来全新发展时期，经营确定性将有明显提升。

海外方面，2020 年至今 HFCAA 加速落地，在美上市企业审计要求明显趋严，无法满足要求的中概互联网企业面临强制退市风险，而国内证监会表态积极，港交所不断调整上市门槛迎接中概股回归，回港上市步伐提速下海外监管风险亦有望逐步化解。

移动互联网用户规模见顶，春节短视频进一步抢占用户时长截至 2021 年末，我国手机网民规模达到 10.29 亿人，占整体网民比重为 99.70%，较 20 年末环比持平，而网民每周上网时长环比提升+8.78pct，用户规模基本见顶下用户时长将成为争夺关键。

回顾 2022 年春节，全网日活跃用户规模达到 8.72 亿人，连续 2 年保持小幅增长，短视频、移动社交、手机游戏、在线视频合计用户时长占比达到 71.8%，其中短视频时长占比进一步提升。

快手系用户时长提升显著，京东依托春晚联动京喜进击下沉

短视频方面，抖音春节拉新效果突出，联动多家春晚与红包活动进行

品牌矩阵营销，快手系聚焦央视春晚与除夕红包活动，用户时长提升显著并助力众多品牌实现曝光引爆，广告与电商业务望再突破；社交方面，视频号依托内容组件定位与春晚竖屏直播全面盘活微信生态，推动微信流量大盘稳中有升；电商方面，春节电商用户数环比下滑时长遭遇分流，京东系通过冠名春晚互动与联动京喜切入下沉市场，用户时长提升明显；游戏方面，1月国内手游市场规模再创新高，腾讯拳头产品《王者荣耀》深挖用户付费意愿流水再次攀升。

投资建议

我们认为，当前国内反垄断和防止资本无序扩张政策框架明确，数字经济新时期互联网企业通过技术创新与产业赋能迎来新机遇，海外退市风险随着中概互联网企业回港步伐提速将有效化解，海内外监管环境日渐明朗下企业经营确定性持续提升。

春节用户大盘延续增长而短视频进一步抢占用户时长，头部互联网公司在流量见顶的背景下通过精耕细作与深度运营仍能进一步挖掘流量与变现价值，建议关注精细化运营能力突出的优质互联网龙头快手-W、腾讯控股、京东集团-SW。

风险提示

反垄断监管趋严；中概股审计要求趋严；移动互联网用户规模增长停滞；春节活动后续留存不及预期；国内游戏版号长期停发等

关键词: 手游 王者荣耀 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_38659

