



# 传媒互联网行业周报：持续看好线上经济提振 互联网政策底将至



近期我们继续坚定推荐各个细分行业龙头公司,我们继续坚定看好【三七互娱】【视觉中国】【芒果超媒】【分众传媒】【完美世界】【锋尚文化】【腾讯控股】【光线传媒】【万达电影】【国联股份】【吉比特】【快手】【中国电影】等

在过去的一周里,传媒行业上涨 2.92%,在所有行业中排名第 18 名,传媒板块年初到现在下跌 28.88%,排名所有板块第 27 名。传媒行业近期仍然相对比较弱势,在所有行业涨幅排名中排在倒数,近期弱势的主要原因我们分析如下:1 受疫情影响,板块一些龙头公司包括营销板块的分众传媒,蓝色光标,以及影视板块万达电影,光线传媒等短期跌幅较大 2 受中概股影响较大,前期提出促进平台经济的方向虽然已经指明,但是具体政策并未出台,加上经济下行和疫情的双重影响,导致互联网龙头公司短期仍然承压,从而也影响了 A 股传媒板块 3 版号未发,以及元宇宙发展一般,也使得整个传媒板块失去了一些关注度。但在这个位置上,我们建议投资者可以相对乐观,我们对线上经济仍然充满信心,我们相对更加推荐芒果超媒以及三七互娱为代表的游戏板块龙头公司,我们再次重申对于游戏板块的推荐逻辑:我们看到前期版号的发放尤其重要,版号从停发到发放共计 263 天,对比 2018 年,版号停发共计 265 天,整体看时间相差不大。我们认为版号发放意味着游戏行业整体的新游供给恢复,长线看好后续国内市场增长能力修复。所以说,版号的正常发放对于游戏龙头公司的中长期业绩是一个保证,同时,我们也看到游戏行业的版号正在呈现逐年下滑态势,这也导致了整个游戏行业的供给侧改革进一步加剧,中小游戏公司的生存空间愈发艰难,这对于中大型游戏公司的

竞争格局非常有利。而且,我们还要看到,疫情现在对各个行业的冲击非常大,而对于游戏行业来说,却未必是一件坏事,游戏公司不需要供应链,也不需要一定在办公室,所以即使是疫情期间,游戏公司的流水也是持续的流入,所以完美世界之前公布的高分红高股息也是正常,同时,我们也看到去年 A 股游戏行业一季度二季度业绩基数普遍较低,游戏公司的业绩和估值值得投资者放心,而且现在大多数游戏公司都在全力发力出海,这毫无疑问是政策鼓励的方向,所以,从某种角度上来说,游戏行业已经到了天时地利人和的时间点。另一方面,我们看到芒果超媒近期《声生不息》口碑极佳,且后期很快就有《姐姐 3》以及《哥哥 2》,公司业绩有望迎来持续的环比增长,而且在现在的疫情环境下,广告主会把更多地预算投向头部内容上,这对于芒果超媒将是极大利好,我们继续强烈推荐。

另外,我们再次重申对于互联网平台经济的看好,我们分析政策面已经到底,429 中央政治局会议明确提出“完成平台经济专项整改”、“出台支持平台经济规范健康发展的具体措施”。另据彭博社,全国政协近期将召开数字经济专题协商会,包括百度等在内的大型民营企业负责人将与会,有望出台具体政策“支持平台经济规范健康发展”。我们认为,2020 年底以来针对互联网平台反垄断与防止资本无序扩张的监管几近尾声,未来平台经济仍将保持常态化监管,但将注重“规范与发展并重”,进一步加码监管的可能性较低,政策已然筑底。基本面,本轮平台经济监管以来,头部互联网平台积极响应反垄断与共同富裕等政策,切实调整发展战略与运营思路,基本面持续向好。受益于疫情反复与居家办公等客观因素,互联网平台对日常生活的

渗透率亦在提升,社区团购、线上就医、协同办公、互联网营销、游戏与短视频等领域均有显著提升。具体到业务增长来看,【腾讯控股】加码视频号业务,2021 年视频化广告 eCPM 成长达 20%,上线直播打赏功能,同时招募变现服务商。金融科技方面,腾讯云持续发力主动融入“东数西算”大局,金融科技企业服务全年增速有望超 30%。【快手】依托春节与冬奥会拉新与留存,MAU 有望持续提升。2022 年公司进一步加大直播电商投入,提出“大搞信任电商、大搞品牌、大搞服务商、大搞产业带”,预计全年 GMV 超 9000 亿。因此,我们坚定看好平台监管政策筑底后头部互联网平台的发展前景,建议关注【腾讯控股】、【快手】。

投资建议上,我们继续建议传媒板块围绕三个方向布局,第一个方向就是持续推荐龙头传媒公司,我们建议坚定持有,我们强烈推荐:【腾讯控股】【网易】【快手】【泡泡玛特】【完美世界】【芒果超媒】【分众传媒】【凤凰传媒】【三人行】【锋尚文化】等;第二个方向,我们看好各个细分板块的龙头公司,我们继续推荐【新媒股份】【光线传媒】【顺网科技】【宝通科技】【中体产业】【华策影视】【吉比特】【新经典】【国联股份】【中信出版】【心动公司】等。最后,我们建议继续关注元宇宙方向。

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\\_42019](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_42019)

