



# 传媒互联网周报：低估值 低配置铸就反弹基础 关 注龙头



## 行业动态

## 行业近况

本周（10月31日~11月4日）A股申万传媒指数上涨8.16%，沪深300上涨6.38%，上证指数上涨5.31%，创业板指上涨8.92%，海外市场恒生指数上涨8.73%，恒生科技指数上涨15.63%，纳斯达克综合指数下跌5.65%。

## 评论

A股传媒公司3Q22业绩披露完毕，聚焦长期布局头部龙头。三季度面对复杂的宏观环境，各公司经营增长承压，板块估值及配置尚处低位，多因素形成对板块有催化，我们建议结合估值和底层能力建设长期布局，关注四条主线机会：1) 疫情防控及经济恢复弹性较大的质优标的，分众传媒、猫眼娱乐等；2) 工业化的内容持续输出能力及多元变现模式的构建是传媒内容公司的长期发展道路，头部公司具备相对工业化的稳定内容生产矩阵、以及产业链并购建设的实力，关注芒果超媒、阅文集团、博纳影业、网易、完美世界、三七互娱。3) 前期注重用户规模增长，但由于亏损及现金流压力等估值限制的头部公司，或能通过持续的降本增效、运营能力提升现金流表现，亦或市场缓和后融资渠道有所改善，迎来正向循环，重点关注遥望网络、快手、哔哩哔哩、爱奇艺、心动公司，关键事件催化以及常态化经营利润预期提升是核心。4) 稳健经营及股息率品种关注度或持续提升，重点关注凤凰传媒、中南传媒、山东出版。

数字媒体：内容定档逐步恢复常态化，芒果 TV 多部综艺陆续播出。近期，剧集及综艺内容上线定档增加，我们认为，芒果 TV 四季度综艺在外部具有挑战的环境下上线节奏逐渐常态化，静待广告招商环境回暖及重点综艺定档。剧集方面建议关注剧集上线增加对平台用户规模及会员付费的推动。

网络游戏：工信部等五部门联合印发《虚拟现实与行业应用融合发展行动计划（2022—2026 年）》，提出加速虚拟现实多行业多场景应用落地。我们认为，ToC 场景下虚拟现实技术助力融合媒体、演艺娱乐、社交媒体、游戏等内容升维，在内容的丰富性和体验的沉浸感上进行升级，突破现有屏幕视野局限，让用户以更高的自由度、沉浸感参与、体验内容。

营销广告：9 月广告市场同比降幅扩大。根据 CTR 数据，2022 年 9 月广告花费同比下跌 11.5%（QoQ+5.3ppt），环比上涨 3.3%（QoQ-1.0ppt）。我们认为，目前广告市场曲折回暖的特征明显，广告主投放策略保持谨慎，预计在四季度销售旺季带动下广告行业环比有所好转。

## 估值与建议

**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\\_48335](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_48335)

