



**传媒行业周观察：《阿凡达 2》预售总票房破 9000 万 莉莉丝自研 SLG《战火勋章》将于 23 年 4 月上线**



一周市场回顾：上周传媒（申万）指数整体上涨 0.57%，同期沪深 300 指数整体上涨 3.29%，板块跑输沪深 300 指数 2.72%，位列所有板块第 20 位。截至周五，传媒（申万）指数市盈率为 31.89，低于历史均值 42.35（2015 年至今）；当前传媒（申万）板块相比沪深 300 估值溢价率为 178.04%，低于历史估值溢价率均值 216.18%。

行业事件：1) 11 月全球热门移动游戏收入榜中腾讯《王者荣耀》蝉联冠军；2) 莉莉丝自研第二款 SLG《战火勋章》于 2023 年 4 月正式上线；3) 达达快送与抖音生活服务达成战略合作；4) 快手电商预计年货节期间将拿出 66 亿流量、10 亿红包助力商家；5) 亚马逊发力社交电商，推出类 TikTok 功能；6) 万达电影与中影 CINITY 合作增建 100 家 CINITY 影院；7) 《阿凡达：水之道》预售总票房突破 9000 万；8) 三星计划在 2023 年发布 XR 设备。

投资观点：建议关注新产业方向如 XR、直播电商的行业变化和长期趋势，同时关注疫情受损严重逐步走向修复的户外广告和线下娱乐板块。互联网板块经历 2021 年的监管大年后，股价有较明显回调，我们认为目前主要公司基本回落至合理估值区间，而互联网商业模式仍有较快增长的潜力；游戏版号重启后情绪有望回暖，今年下半年互联网龙头公司有望恢复增长。看好线下广告流量入口的长期价值，推荐分众传媒；看好高成长性的互联网内容平台，推荐芒果超媒、腾讯控股，关注快手；看好本地生活的用户粘性，关注美团；看好完善的生态体系提升综合服务能力与互联网

监管清晰化，建议重点关注阿里巴巴。

## 行业观点

电影院线：22 年国庆档电影大盘承压明显，大盘低迷主要为内外部因素共振导致，多地疫情反复叠加今年整体呈现头部新品供给不足，且宣发预热不足等特点，皆严重影响观影意愿。当前防疫政策边际放松，后续关注重点影片定档情况，中长期关注进口片引进、优质影片供给和观众观影需求复苏节奏。建议关注中国电影、万达电影、博纳影业。

游戏：目前游戏行业恢复版号发放，但整体行业情况仍然相对疲软，长期行业有望恢复增长。中短期内强运营、出海实力突出的公司或有更好表现。港股推荐网易（新产品有望持续带动业绩增长，海外扩张可期）、腾讯控股（降本增效）；若版号政策持续保持较严趋势，从稳定性角度看 A 股推荐吉比特；若后续数量上有进一步放松，从弹性角度推荐三七、完美。

内容互联网：我们认为，内容互联网公司整体估值逻辑发生较大转换，从看重用户增长转为注重盈利，从 PS 和单用户估值转为注重长期稳态利润。

八拓地市至，以视频受政策监管影响和行业间竞争，上市企业收入和利润增长

**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\\_50033](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_50033)

