



**传媒一周观点：孟回国有望提振情绪 持续关注三季报核心
如东财等 及电商双十一预热**



市场及板块走势回顾：上周传媒板块指数下跌 0.11%，上证综指下跌 0.02%，深证成指下跌 0.01%，创业板指上涨 0.46%。板块涨幅前三：三七互娱 (+7.64%)、星期六 (+6.88%)、芒果超媒 (+4.45%)；板块跌幅前三：宝通科技 (-9.53%)、壹网壹创 (-7.56%)、恒信东方 (-5.89%)。上周纳斯达克中国科技股指数下跌 3.37%，恒生中国企业指数下跌 3.75%。

一周观点：上周周报我们提出游戏未保监管持续推进，头部公司积极推进整改，并建议关注供给侧管理下头部游戏国内外表现。上周游戏板块有所修复，【三七】

板块领涨、【完美、吉比特、世纪华通、掌趣】等也取得正收益。

互联网监管方面，9月17日微信实施外链管理措施第一阶段，开放一对一聊天场景中外链访问，提供群链接自主选择权，我们认为目前互联互通在起步阶段，未来仍会在监管要求和平台博弈中持续演变，密切关注进展。9月24日，人民银行党委委员、副行长范一飞在中国支付清算论坛表示，支付产业公平发展面临新挑战，支付领域反垄断有待深入。9月24日，北京市印发《关于促进新就业形态发展的若干措施》，补齐“平台网约劳动者”权益保障的制度短板。我们认为支付反垄断及平台用工规范均符合近期监管趋势，市场已有预期等待具体措施。

伴随孟回国，科技板块情绪有望提振。十一长假将至，10月A股三季报将陆续披露，重点关注业绩有望超预期标的，如【东财（9月金股持续坚定推荐，上周报告《Q3股票日均成交额或破1.3万亿，重视业绩弹性》

20210922 提示，核心业务高成长性，Q3 业绩有望超预期，资管赛道低风险)】等；同时继续推荐产品表现超预期【网易】(《哈利波特：魔法觉醒》持续畅销榜前三，继续强化 9 月金股推荐)；电商双十一活动 10 月预计陆续开启，我们建议关注电商平台及直播相关，包括平台【拼多多、京东、阿里、快手】、产业链【星期六、值得买】

等。十一期间文娱关注电影国庆档表现。

重点提示：1) 头部公司中，金融科技【东方财富】、【电广传媒】等；科技【小米、百度】；短视频【快手、字节】、中视频【哔哩哔哩】、长视频平台【芒果(阿里拟协议转让持有股份，完成后将不再持有芒果股票)】等；在线招聘【BOSS 直聘】等。

2) 游戏，龙头关注产品表现及业绩兑现，VRAR、NFT 等虚拟现实、元宇宙前沿技术带来行业变革产生催化效应；包括【网易】(《哈利波特：魔法觉醒》保持畅销榜前三)、【腾讯】(上周继续回购，已累计 9 个交易日回购，完成搜狗合并，《金铲铲之战》畅销榜第五)；A 股【三七(将投入 5 亿元助力共同富裕，《斗罗大陆：魂师对决》畅销榜第八)、完美(《幻塔》预计年内上线)、吉比特】等，VRAR、NFT、元宇宙等相关【宝通科技(全新工业输送混合现实产品 BotonSPACE1 即将全球首发)、中手游(《代号：世界》仙剑元宇宙 2023 年上线)、凯撒文化、恒信东方、视觉、顺网、汤姆猫等】

3) Z 世代及社区类公司，保持高成长高粘性。包括社区【哔哩哔哩、

知乎、心动】等，潮玩【泡泡玛特】及【华立科技、创梦天地、奥飞娱乐、名创优品】等；在线音乐【网易云音乐】等。

4) 电商产业链中，短期电商旺季将至；21Q2 反垄断开始产生影响，阿里等平台红利向外体现。电商平台【拼多多、京东（徐雷任总裁，刘强东投入长期战略设计、乡村振兴等）、阿里（天猫宣布新品牌战略，5年投入百亿孵化 2000 个潜力新品牌）】及直播平台【抖音、快手】，产业链【星期六、姚记、值得买、引力】等；营销关注【分众、蓝标、视觉】等，字节受益【三人行、浙文互联、太平鸟、锦泓】等；社区零售【美团（网易严选原 CEO 柳晓刚加入美团，带队“团好货”）、每日优鲜、叮咚】等；微信生态电商 SAAS【有赞、微盟】。

风险提示：疫情影响，经济政治环境风险，监管趋严，商誉减值风险

关键词: AR 创业板 手游 疫情 直播 虚拟现实

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_27187

