



传媒行业一周观点：元宇宙板块热度持续 腾讯平稳表现引领大型中概股



市场及板块走势回顾：上周传媒板块指数上涨 3.36%，上证综指上涨 1.36%，深证成指上涨 1.68%，创业板指上涨 2.31%。板块涨幅前三：恒信东方 (+55.13%)、中文在线 (+52.57%)、宝通科技 (+21.91%)；板块跌幅前三：芒果超媒 (-7.69%)、壹网壹创 (-6.53%)、浙数文化 (-3.26%)。上周纳斯达克中国科技股指数上涨 5.39%，恒生中国企业指数上涨 3.33%。

一周观点：我们自 10 月底开始连续三周周报明确提示元宇宙板块爆发行情，资本市场情绪持续高涨。海外 11 月 9 日 GTC2021 大会上，英伟达围绕元宇宙主线升级产品，发布与元宇宙相关的虚拟化身平台 “OmniverseAvatar”，Roblox 业绩超预期，股价上涨 42%；国内 10 月 15 日获批成立的国内首家获批元宇宙行业协会于 11 月 11 日揭牌，推动元宇宙产业健康发展开始落地。公司层面字节跳动投资 VR 数字孪生云服务提供商众趣科技，拓展 VR 版图。元宇宙板块中 A 股【恒信 (+55%)、中文 (+53%)、宝通 (+22%)】、海外【ROBLX (+37.9%)】等取得明显超额收益，我们判断元宇宙从娱乐游戏公司（11 月金股完美世界），接下来会扩散到各种应用，比如数字虚拟人、VRAR 技术服务公司、NFT 实质应用公司，重点提示蓝色光标、视觉中国、丝路视觉等。

互联网监管落地持续推进。11 月 9 日，国家市场监督管理总局副局长甘霖表明依法加强民生、金融、科技、传媒等领域经营者集中的审查。个保法方面，继 11 月 1 日政策落地后，8 日工信部解读《关于开展信息通信服务感知提升行动的通知》，进一步规范 APP 与第三方共享用户信息行为，政

策的落地或影响广告分发效率；互联互通方面，腾讯正在计划向创作者逐步开放授权合规的版权内容及创作工具，后期关注与各平台合作落地。

21 年双十一 GMV 增速回落，短期消费承压，中长期有望稳健发展。2021 年双十一期间 (11.1-11.11, 下同) 综合电商实现 GMV9523 亿元, yoy+13.4%，消费疲软背景下相较去年 29%的增速有所回落。电商平台方面，天猫 yoy+8.5% (20 年 yoy+26%)，天猫更关注增长质量和长期社会价值；京东 yoy+28.6%(20 年 yoy+32.8%)，受益于反垄断后 POP 发展，增速相对高位。直播电商双十一期间 GMV738 亿元，抖快驱动明显 (快手 11 月中概股海外金股推荐)。双十一对 Q4 线上消费有提振，但整体消费仍有承压，11 月 9 日商务部副部长王受文在进博会上表示，中国居民消费结构正处于持续升级阶段。

港美股公司陆续进入财报披露期，关注 Q3 财报情况及 Q4 指引。本周重点公司【腾讯 (3Q21 实现总收入 1424 亿元, yoy+13.5%，业绩稳健)、有赞 (21Q3 实现营收 3.7 亿元, 新增付费商家数量 yoy+5.6%，门店 SaaS 存量用户增长翻倍)】。

重点提示：1) 高景气赛道，金融科技【东财】等；科技【小米 (据 BCI, 小米在 11.1-11.7 出货量和市场份额仅次于苹果)、百度】；短视频【海外金股快手 (“116 品质购物节” 品牌商家开播数量 yoy+391%，GMV yoy+433%)、字节 (组织调整，业务线 BU 化)】、中视频【哔哩哔哩】、长视频平台【芒果】等；在线招聘【BOSS 直聘】。

2) 游戏板块, 10月中国移动游戏市场销售收入同比增 0.48%。重点关注【腾讯(EDG 夺冠有望推动《英雄联盟》贡献业绩增量,《PUBGMoblie》重回出海手游收入榜首, 关注元宇宙综合布局)、网易(《哈利波特》畅销榜第八,《荒野行动》季度收入过亿)、中手游、IGG 等】、国内【完美(11月金股,《幻塔》年内有望上线)、三七(《Puzzles&Survival》首次进入日本下载总榜 Top10)、吉比特、宝通、凯撒、巨人、富春、姚记、华立】、VR 技术【丝路视觉、恒信东方、佳创视讯】等。

3) Z 世代及社区类, 保持高成长高粘性。关注【哔哩哔哩】等, 关注【心动】等, 潮玩【泡泡玛特】及【创梦天地、奥飞、汤姆猫】等; 关注在线问答社区【知乎】、在线音乐【网易云音乐】等; 【小红书(完成新一轮 5 亿美元融资, 投后估值达 200 亿美元)】。

4) 电商及产业链, 双十一直播电商增势迅猛, 中小品牌成长迅速。电商平台【拼多多、京东(双 11 中小品牌新增数量同比超 4 倍)、阿里】及直播平台【抖音、快手(“116 品质购物节”期间 GMVyoY+433%)】、产业链【星期六、姚记、引力】等, 营销科技【分众、蓝标、视觉】等, 字

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_29607

