



传媒行业周报：关注头部互联网公司新业务拓展及冬奥会投资机会



港股美股互联网财报密集发布，广告收入降速或助推头部平台新业务拓展最近两周腾讯控股、腾讯音乐、哔哩哔哩、阿里巴巴、京东、百度、爱奇艺、网易等中概互联网公司纷纷发布 2021 财年 Q3 或 Q2 财报，其中广告业务收入增速普遍受到 K12 校外培训监管带来的教育类广告主投放下降、互联网监管带来的新平台投放意愿下滑和部分消费品类投放不及预期的影响而出现放缓；如腾讯控股网络广告营业收入 Q3 同比增长 5%，百度在线营销收入 Q3 同比增长 6%，爱奇艺在线广告服务收入 Q3 同比下降 10%，增速均较 Q2 明显下滑。但我们认为，此前 K12 校外培训监管政策的落地以及 2021 年以来社零总额同比增速的持续放缓，或使得市场对互联网平台的广告收入增速放缓有一定预期，Q3 财报属于靴子落地，另一方面或助推互联网平台加快技术创新、拓展新的增长点；如腾讯、网易等头部游戏公司加快海外市场拓展，百度无人驾驶技术不断推进且商业化渐近，阿里巴巴通过“淘特”及“淘菜菜”发力下沉市场并加快海外布局，哔哩哔哩在知识类视频和国创、综艺、剧集自制方面持续加大投入以推动 MAU 稳步增长和出圈；另外，网易、京东等公司或受益于反垄断，其游戏、音乐、电商等业务 Q3 实现超市场预期的增速。在国内移动互联网人口红利见顶及平台经济反垄断监管下，头部互联网平台或面临短期增速降档的切换，但长期来看，其全球业务拓展仍面临较高天花板，在元宇宙等新技术布局方面依然占据重要的卡位优势，这些有望打开其新的增长空间。或由于市场对增速降档和监管压力的担忧，2021 年 2 月以来，中概互联网公司的估值已大幅回调，海外市场拓展及元宇宙等新技术带来的未来预期业绩

增速的修复或首先带来估值的修复。我们建议在回调的过程中，逐步加大对港股、美股头部互联网公司的布局力度，重点推荐快手-W、心动公司，受益标的包括腾讯控股、网易-S、阿里巴巴-SW、哔哩哔哩、京东、腾讯音乐。

北京冬奥会渐近，持续关注体育板块及线下文体活动恢复带来的机会。北京冬奥会将于 2022 年 2 月 4 日开幕，已日渐临近，相关的赛事营销、周边衍生品销售等活动将逐步展开，产业链相关公司或进入业绩兑现期。作为首次由中国举办的冬奥会，广告主对借助北京冬奥会营销的意愿或较强烈，且国民关注度或远高于此前的冬奥会，对相关内容平台的流量拉动值得期待，另外北京冬奥会或拉动国人对于冰雪运动的热情，驱动冰雪用品、设备及服务需求提升，对于观赛周边旅游消费亦有望带来增量。此外，随着本土新冠疫情的持续好转以及疫苗接种率的进一步提升，2021 年 Q4 至 2022 年线下文体活动或进一步恢复，电影、体育运动、剧本杀等行业有望从疫情的影响中持续走出，迎来业绩修复。基于北京冬奥会和线下文体活动的恢复，建议持续关注体育、电影、剧本杀等板块投资机会，重点推荐元隆雅图、芒果超媒，受益标的包括分众传媒、锋尚文化、舒华体育、万达电影、中国电影、光线传媒等。

风险提示：反垄断监管持续落地；疫情对线下文体活动的影响仍存在不确定性。

关键词: 万达 无人驾驶 疫情 阿里巴巴

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_29830

