



传媒周报：芒果超媒加强与中 移动咪咕合作 英雄联盟手游 获评年度游戏



投资组合：一、芒果超媒、三七互娱、科大讯飞、东方财富、分众传媒、视觉中国、奥飞娱乐。二、受益组合，快手、腾讯、美团、创梦天地。三、吉比特、完美世界、昆仑万维、风语筑、华立科技、光线传媒、华策影视。

投资主题：元宇宙 ARVR、游戏元宇宙、长短视频平台、梯媒、展览展示等。

受益标的：海外公司有网易、阅文集团、哔哩哔哩、泡泡玛特、祖龙娱乐、中手游、百敖家庭互动、赤子城科技等。游戏恺英网络、电魂网络、宝通科技、姚记科技、巨人网络、世纪华通、游族网络，浙数文化，万达电影等。

投资建议：互联网的监管指导正有序落地，展望 2022 可逐步配置传媒互联反垄断和数据安全是互联网发展的重要变量，我们认为此轮监管已基本有序落地。展望 2022 年应逐步配置传媒互联网，把握元宇宙大时代。从元宇宙第一股 Roblox 上市，到 Facebook 改名 Meta，微软发布企业元宇宙，英伟达持续技术投入元宇宙，再从国内腾讯提出全真互联网，字节跳动布局 VR 赛道收购 Pico，网易注册元宇宙商标，元宇宙协会成立等，各行各业围绕元宇宙的探讨不断，理解不同。元宇宙可以理解为下一代互联网，将基于不同的终端产生不同的人与人，人与事物的时间和空间的不同连接和体验，具体形态将视技术的发展情况。我们认为围绕元宇宙可以把握的几大方向，一是新的硬件终端，ARVR 的设备概率较大，二是新的

建立在 ARVR 设备上的操作系统，三是除转移过来的娱乐应用，或将产生新的亿级体量的应用。

但当下的产业发展处于早起，早期的投资应把握最有业绩支撑且最有可能转移到元宇宙的数字娱乐内容，比如数字游戏，数字流媒体，展览展示等。

芒果超媒子公司与咪咕文化签署合作框架协议，加强合作共同探索元宇宙 11 月 28 日，公司发布公告，全资子公司快乐阳光与咪咕文化拟签署整体合作框架协议：自签订日起至 2024 年 1 月，双方多业务深度合作，合作金额不低于 35 亿元（含 2021 年试运行暂估合作金额约 8 亿元）；推进大屏业务合作，推动芒果 TV 在中移家庭大屏渠道的落地与维护；探索 5G 创新业务合作，共建 5G 联合实验室推动 VR 制播、超高清内容生产等媒体融合新模式；在权益业务合作，咪咕文化通过 5G 权益池支持芒果 TV 会员权益，并加强双方内容电商合作。合作将有利于双方多领域资源优势互补，强化芒果 5G 背景下的新赛道拓展，借助中移动优势探索元宇宙，利于双方长期发展。

关注元宇宙游戏虚幻与 Unity 引擎的技术探索，英雄联盟手游获评年度手游 12 月 2 日，2021 虚幻引擎技术日于上海，进行诸多技术和游戏特效分享，同时披露虚幻引擎 5 或将在明年发布。Epic 官方将虚幻 5 定义为“虚幻引擎过去二十多年开发经验的结晶”，在光照、渲染以及交互效果都有大的进步，对于次世代游戏、实时可视化项目以及沉浸式交互体验，

虚幻 5 更具针对性。

游戏行业工业化发展更进一步，也有利于元宇宙场景搭建。12月2日，《英雄联盟手游》被评选为 AppStore2021 年度游戏及最佳竞技游戏。根据 AppAnnie 数据，其全球总收入在过去一年已突破 1.5 亿美元。英雄联盟 IP 剧集第一季《双城之战》播放后，豆瓣评分 9.2 分，IP 衍生取得巨大进展。我们认为在美国，IP 通过影视剧中体现影响，而 IP 价值在中国围绕游戏拓展。

当下游戏和互联网基本处于低位，展望明年，配置机会明显，可加强配置。

风险提示：疫情反复、技术发展不及预期、商誉风险，监管政策变化等。

关键词: 5G AR 万达 手游 疫情

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_31016

