



传媒行业周观： 察百度推出无人
驾驶出行 APP “萝卜快跑” 腾
讯再投 500 亿元启动 “共同富裕
专项计划”



一周市场回顾：上周传媒（申万）指数整体下跌 2.26%，同期沪深 300 指数下跌 3.57%，板块跑赢沪深 300 指数 1.31%，位列所有板块第 14 位。截至上周五，传媒（申万）指数盈率为 24.96，低于历史均值（2014 年至今）46.20；当前传媒（申万）板块相比沪深 300 估值溢价率为 86%，低于历史估值溢价率均值（273%）。

行业事件：1) 百度发布汽车机器人，推出无人驾驶出行 APP “萝卜快跑”。2) 百度成立百度松果学堂，提供 AI 课程、竞赛、实训等资源。3) 腾讯再投 500 亿，启动“共同富裕专项计划”。4) 腾讯公开“外挂识别”相关专利，可提升外挂识别准确度。5) 北京正式发布义务教育阶段“双减”具体措施。

投资观点：建议关注成长性公司的长期价值。我们认为短期内互联网公司依然面临可能的政策监管带来的情绪扰动和估值压制，但长期看政策的目的在于使互联网行业健康有序平稳发展，依然坚定看好传媒互联网公司的投资价值。看好广告业态持续的高景气，推荐分众传媒；互联网板块看好高成长性的内容平台，推荐芒果超媒、腾讯控股、哔哩哔哩；看好本地生活的用户粘性，关注美团。看好游戏板块随着产品的推出与流水的兑现 Q3/Q4 迎来利润拐点。

行业观点：游戏：目前估值处于历史低位+部分上市公司即将进入新产品周期；长期看好强运营、强创新、出海能力强的公司。港股建议关注腾讯控股（自研发行渠道一体化，视频号土壤培育中），心动公司（稀缺垂

直游戏平台，与研发商合作紧密，看好今年海外用户增长，静待自研实力兑现与社区成长)、网易(产品线开始走强，海外空间广阔)，A股推荐吉比特(问道根基扎实，一念逍遥成绩持续超预期)、完美世界(产品管线提质扩产，《梦幻新诛仙》数据走好;《幻塔》今年上线)、三七互娱(《斗罗大陆:魂师对决》表现出色)。

教育:重点推荐港股高教板块和职业教育板块。我们预计高教板块目前仍旧有较高的估值性价比和稳定的业绩增速，建议关注:中教控股、民生教育;职业教育:政府支持力度不断增加，建议关注:中公教育、传智教育;教育信息化:

建议关注:鸿合科技。

互联网:线上内容:视频仍是未来发展的主流产业，着重看未来的商业化变现潜力。我们预计短期内短视频行业监管趋严，但不改其作为线上内容的重要突破口;长视频随着视频种类的增多和内容质量的提升，长期看仍有较大发展空间。互联网电商:中心化电商“直播+”发展趋势不改，长期看直播电商将从以流量为重心向以服务为重心转型，注重供应链及物流履约管理，驱动电商渗透率进一步提升。本地生活平台综合服务能力增强，用户粘性在后疫情时代仍将持续提升。私域流量将持续赋能具备企业服务能力的第三方服务商。建议关注:

芒果超媒、美团、阿里巴巴、快手、哔哩哔哩、拼多多、京东、微盟集团。

风险提示：疫情不确定性增加，传媒、教育、互联网政策监管趋严，部分公司业绩表现不及预期，游戏版号加强限制。

关键词：无人驾驶 机器人 物流 疫情 直播 职业教育 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_34481

