



传媒行业：工信部限期整改链接屏蔽 网易《哈利波特：魔法觉醒》上线首日登陆双榜第一



板块行情:A股本周(9月6日-9月10日),中信传媒板块上涨5.01%,跑赢上证综指1.62个百分点。

互联网:9月9日下午,工信部信管局召开165专项“屏蔽网址链接问题行政指导会”,要求9月17日各平台必须按标准解除屏蔽,否则将采取执法措施。我们认为此次指导会短期或带来行业阵痛,但长期来看有利于真正有技术壁垒以及核心竞争力的平台,进一步激发平台活力。

我们在上月外发报告《互联网巨头流量的价值属性、场域关系、竞合回顾与瞻望》探讨,如若阿里系和微信生态未来逐步开放,淘宝和淘特可以通过微信获得一定增量和高频转化场景,测算从微信小程序获取的用户增量或不超过主APP的20%;腾讯则有机会进入阿里电商和饿了么等交易体系,强化支付份额提升支付手续费收入。同时,抖音、快手、腾讯视频等内容平台也就有机会从社交平台获取流量,但我们认为其从微信小程序获得的导流大致不会超过主站APP用户量的10%,生态开放对移动端流量生态格局变化影响有限。解除屏蔽以及互通生态如何落地还待观察,但我们认为腾讯系生态流量在国内占据用户数和时长第一梯队,社交护城河较深,整体看巨头间开放生态对头部公司利大于弊。

游戏:本周SensorTower发布手游公司全球收入榜单,腾讯、网易和米哈游稳定前三,三七互娱排名第四。三七互娱成功践行国内+海外双轮驱动,《斗罗大陆:魂师对决》《Puzzles&Survival》等多款产品收入增长,三七互娱8月收入环比增长45.6%,同比增长349.2%,创历史新高。网

易自研哈利波特 IP 手游《哈利波特：魔法觉醒》在 9 月 9 日全平台上线，上线当日仅 7 小时便登顶 iOS 畅销榜、位列双榜第一。

游戏凭借高度还原的剧情、超强的社交属性、精致的游戏美术、多样的游戏玩法，在粉丝和泛用户圈层迅速破圈，连续 3 日登顶 iOS 畅销榜和免费榜，成为网易今年以来发行的最火爆游戏。

投资建议：当前时点来看，子行业分化持续，当前投资逻辑主要为：

(1) 游戏板块政策监管基本落地，行业进入平稳期。产品新周期驱动的业绩拐点渐次铺开，有望驱动未来 3-4 个季度的行业反弹和估值修复。关注腾讯控股、网易、三七互娱、吉比特、完美世界、心动公司、中手游等。

(2) 全年业绩稳健的龙头，如芒果超媒（艺人监管和行业监管带来的影响已经反应在股价和预期中）、国联股份、分众传媒、泡泡玛特等。

(3) 处于业绩和估值底部，后续有望反弹的万达电影、横店影视、猫眼娱乐、视觉中国等；(4) 互联网平台公司重点关注腾讯控股、美团、快手、哔哩哔哩、百度集团（H）、心动公司、腾讯音乐、京东健康、平安好

医生 知乎 估值逻辑

**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\\_35048](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_35048)

