



传媒互联网行业周报：元宇宙持续发力 未来将有序良性发展



近期我们继续坚定推荐各个细分行业龙头公司,我们继续坚定看好【三七互娱】【网易】【芒果超媒】【分众传媒】【完美世界】【锋尚文化】【腾讯控股】【华录百纳】【万达电影】

【国联股份】【视觉中国】【中国电影】等

在过去的一年中,传媒行业最终上涨 6.58%,在所有行业中排名第 17 名,过去一周传媒板块上涨了 3.47%。传媒板块在 21 年的最后一个多月,实现逆袭,在元宇宙的带动下,整个传媒板块涨幅巨大,但对于元宇宙,我们看到市场仍然有很大的争议。但我们认为,就好比 3G, 4G 冠之以移动互联网,元宇宙本身就是 5G 和 6G 的应用,即使没有元宇宙这个词,我们认为,5G, 6G 应用爆发也是个大概率事件,现在的元宇宙就好比 15 年, 16 年的马斯克提出新能源汽车,很多人都觉得不可思议,但现在新能源汽车已经快速得到普及,连当时最异想天开的无人驾驶,现在看来,也并不是遥不可及,而我们现在看到,包括微软,英伟达,迪士尼,脸书都在持续发力元宇宙,甚至脸书连自己的 FACEBOOK 都已经更名为 META,显示了其决心。另一方面,我们可以看到,现在元宇宙最先落地的就是虚拟人和 NFT,其中虚拟人业务又分为虚拟偶像和虚拟人直播以及虚拟人代言,虚拟人业务正在快速普及,很多广告主也都在使用虚拟人作为代言,同样,跨年晚会上,我们也看到越来越多的虚拟人业务,包括江苏卫视用了虚拟邓丽君,让人眼前一亮,我们预计未来虚拟人业务有望更快普及,从 2B 到 2C。同样,对于元宇宙至关重要的 NFT 平台,视觉中国也已经推出首批数

字藏品，在今天已经销售一空，可谓开先河者，公司本身就拥有数以亿计的虚拟资产，未来一旦交易普及和推广，公司的虚拟资产存货价值有望快速重估。元宇宙行业，我们继续建议投资者关注视觉中国，芒果超媒，华扬联众，捷成股份，蓝色光标，浙文互联等的进展，同时也高度关注百度希壤元宇宙世界的进展。本周前期风光无限的元宇宙板块遭遇了一些舆论上的监管，显示现在的元宇宙行业发展还是要在一个有序的环境下良性发展。

但是另一方面，我们也建议投资者要继续对于元宇宙充满热情，我们认为元宇宙更可以称为下一代互联网，就像互联网进入方式，可以通过 PC，也可以通过手机，也可以通过手表和 IPAD 等多种渠道，那么元宇宙也一样，VR，AR，都只是进入元宇宙的一个途径，同样，现有的 VR 大多数都是没有联网和社交的，元宇宙是一个通过各种介质进入，同时可以任意联网和社交的，所以元宇宙表现看是一个人类乌托邦的幻想，但在 5G 或者 6G 的发展下，我们觉得元宇宙正在快速向我们驶来，也许真正实现还需要很多年，但是朝着这个方向前进，对于传媒互联网板块来说，一定会有很多投资机会有待挖掘。最后，我们建议投资者关注内容龙头光线传媒，芒果超媒，万达电影等，《长津湖》已经荣登中国的电影历史票房榜首，之前的《你好，李焕英》也有高票房，显示在严厉的政策监管和疫情的双重叠加下，优质内容供给越来越稀缺，这对于优质内容龙头公司来说是利好。

另外，除了元宇宙板块，我们后期继续强烈推荐影视行业，我们前期

也发布了光线传媒的深度报告《向阳而生，中国的“Dreamworks”再起航》，发布后光线持续大涨，欢迎阅读。

另外，我们看到近期影视行业再次呈现复苏状况，中国圣诞档票房靠近 2 亿，而同时海外《蜘蛛侠 3》票房一路高歌猛进，截止元旦前，全球累计票房已经达到 9.06 亿美金，成为 2021 年全球票房冠军，显示海外尽管疫情较为严重，但一旦有优质影片，将是非常大的受益者。而今年中国的元旦档火爆也已经充分证明。另外，我们再次重申我们对于影视行业的推荐逻辑，我们认为，随着元旦档和春节档的临近，影视行业将是可预期的国内最景气的消费赛道之一。我们前期一直强推影视板块，最核心的逻辑主要有以下几点：1、对于影视行业来说，在经历了多年的行业监管以及艺人税收查处后，整个行业正在经历一波快速的供给侧改革，很多影视公司纷纷退出内容产业，包括一些上市公司也是困难重重，而像爱奇艺等更是遭遇了裁员新闻，整个行业一片阴霾。包括海外大片，不仅今年上映数量较少，例如《007》《沙丘》在中国的电影票房也相对一般。正是这种大规模的供给侧改革，才会使得像光线，中国电影，华策影视这样的龙头公司有望脱颖而出，特别是未来有持续优质产能供应的公司更是极大的受益；2、影视产业链的成本有望快速下降，过去影视行业，我们会发现，除了一些明星赚得盆满钵满，产业链大多数环节其实也是惨淡经营。而我们观察到近期奈飞大火的《鱿鱼游戏》，其男主角李政宰的片酬据媒体报道不超过 1500 万人民币，而女主角片酬才 4 万人民币，可见，海外的内容制作趋势，已经是越来越注重剧本和演技，而国内这种流量明星路线明显不符合内容

发展趋势。所以从某种角度上来说，最近极低成本制作的《扬名立万》票房 8 个亿左右十分符合目前的大趋势，当观影者进入影院，更多的是想体验好的故事，而不是明星的堆砌以及粗制滥造的剧本；3、影视行业的项目制弹性逐步增大，比如最近大火的动漫电影《雄狮少年》，其口碑度堪比《哪吒》，一旦未来票房超过预期，对于主要投资方华录百纳，业绩贡献较多。同样地，对于很多小市值的影视公司，随着影视项目的上映或者结算，对很多公司的业绩和股价都有望形成很好的帮助。最后，我们再次强推【光线传媒】，光线传媒明年有望上映《狙击手》、《深海》、《坚如磐石》、《十年一品温如言》等主旋律和动漫电影两个方向的多部大片，且公司的现金流非常好，并且投资了猫眼，我们相信明年的光线将迎来超级大年，同时我们也积极看好后期有大片上映的【万达电影】和【中国电影】。

投资建议上，我们继续建议传媒板块围绕三个方向布局，第一个方向就是持续推荐龙头传媒公司，我们建议坚定持有，调整即买入，我们强烈推荐：【腾讯控股】【网易】【快手】

【泡泡玛特】【完美世界】【芒果超媒】【分众传媒】【凤凰传媒】【三人

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_35621

