



传媒互联网行业周报：元宇宙大浪潮下 把握龙头机会



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】【三七互娱】【视觉中国】【中国电影】等? 在过去的一周里,传媒行业上涨 2.22%,在所有行业中排名第 10 名,传媒板块年初到现在上涨 0.84%,排名所有板块第 12 名。我们看到,传媒板块在元宇宙的带动下,新年开始,仍然表现较好,我们近期在路演和调研过程中,也充分感受到了市场对于传媒板块的热情。但不可否认,市场仍然对于元宇宙是否属于概念主题争议较大,对于是否参与这一波元宇宙投资仍然存在着很大的疑惑。从我们跟踪元宇宙的角度来说,我们的观点非常鲜明,就是一定要积极拥抱元宇宙这个大浪潮。从历史来看,传媒近十年最大的投资机会,就是 13 年到 15 年的互联网+浪潮,其实也是整个 4G 的浪潮,诞生了一批包括像东方财富和乐视网,掌趣科技这样的超级大牛股,但之后就陷入了长达 6 年的漫漫熊市,很多传媒个股跌幅达 90%以上,很多投资者就此认为整个传媒板块毫无投资价值,其实这个观点有很大的误区,15 年之后,也就是 4G 发展的中后期,其实传媒板块并非熊市,只是因为最大化享受 4G 浪潮的龙头互联网公司,包括腾讯控股,美团,哔哩哔哩,以及 4G 末期最大的受益者字节跳动等,都没有在 A 股上市,一旦这些大市值龙头进入到传媒指数,我们相信传媒板块指数有望再过去几年涨幅无出其右者。而现在的元宇宙,毫无疑问,就是新一轮 5G, 6G 应用的总称,即使没有元宇宙这个称号,我们看到虚拟人, NFT 也会密集

落地，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，脸书都在疯狂发力元宇宙，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，视觉中国也已经持续推出数字藏品，并且都已经销售一空，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。

另一方面，在这个时间点，我们继续强烈看好传媒大市值五大龙头：三七互娱，完美世界，光线传媒，芒果超媒和分众传媒。我们推荐的主要逻辑如下：1 上述龙头的业绩和行业地位都已经持续被证明，估值处于历史低位，并且短期严重滞涨；2 元宇宙短期落地的是虚拟人和 NFT，而其实元宇宙最重要的应用，VR 和 AR，我们预计后期随着短视频或者长视频以及游戏公司推出 VR 版会迎来大爆发，从而推动游戏公司和影视公司内

容大爆发，并且带动他们的估值提升，参照 2013 年 4G 对于游戏和影视行业的业绩带动；3 我们复盘 13 年和 15 年传媒行业上涨行情，大市值传媒龙头的上涨一般都有一定的滞后性，但后期上涨速度会更快。最后，我们继续坚定看好影视板块，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。我们跟踪《蜘蛛侠 3》的票房发现，尽管海外疫情仍然比较严重，但是不妨碍《蜘蛛侠 3》的票房一路飘红，其票房已经超过了 15 亿美金，这还是在中国大陆市场没有上映的情况下，这也充分证明了我们的观点：影视行业的需求仍然较大，特别是在供给严重不足的情况下，一旦出现一个爆款电影，票房有望远远超出市场预期，其实国内也是这样，最近极低成本制作的《扬名立万》票房 9 个亿左右票房就是一个最好的诠释，而对于像光线，中国电影，万达这样拥有优质影片产能的公司来说，未来将是非常确定的收益

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

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_36053

