

证券研究报告

行业研究

行业事件点评

互联网传媒 (077203)

冯翠婷 传媒互联网及海外首席分析师

执业编号: S1500522010001

联系电话: +86 17317141123

邮箱: fengcuiting@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

传媒互联网及海外：稳增长是核心，复工复产是第一要务，关注线下消费回暖

2022年05月26日

事件: (1) 5月25日, 国务院召开全国稳住经济大盘电视电话会议。中共中央政治局常委、国务院总理李克强作重要讲话, 再次强调“把稳增长放在更加突出位置”。我们认为“稳增长”在未来一段时间将作为政府工作重点, 中央和地方将有多项举措保障政策的落实, 看好前期在疫情和监管等承压的行业, 如消费(可选消费、线下娱乐体验、出行)、互联网(广告、游戏等)。

(2) 根据上海证券报5月21日消息, 上海市新型冠状病毒肺炎疫情防控工作领导小组办公室20日下发了《关于我市持续巩固疫情防控成果有序复工复产的实施方案》, 明确了三阶段推进复工复产。5月16日上海疫情防控工作新闻发布会消息, 6月在严格防范疫情反弹、风险可控的前提下, 全面实施疫情防控常态化管理, 全面恢复全市正常生产生活秩序。我们认为随着上海疫情的逐渐缓解, 生产生活秩序的逐步恢复, 线下消费复苏在望, 看好线下消费(尤其是可选消费)、出行、广告(尤其是线下广告)、线下娱乐体验(如电影、潮玩、游艺场、演艺会展等)。

(3) 618电商旺季加速消费复苏。各大平台相继启动618年中大促活动, 加速消费复苏。天猫近日披露的618助力商家举措在数量上是去年“双11”的两倍多, 覆盖金融补贴、物流疏通、流量补贴、疫情特别举措、技术升级5大方面共25条助力举措; 5月20日, 快手616“实在购物节”正式启动, 平台提供百亿流量和20亿用户权益补贴, 助力商家实现活动期的营销大爆发; 抖音“618好物节”将于6月1日上线, 多样玩法为头部达人和商家提供预算扶持及货品补贴, 助力作者开播冲刺, 增加商家信心。我们看好消费复苏下电商、直播电商、外卖、到店等业务的恢复, 期待促进措施落地。

投资建议: 我们建议关注受益于近期政策转向和消费复苏的包括消费/电商/广告/娱乐体验等行业的优质标的, 包括:

【港股和中概股】

1) 以电商/广告收入为主的平台经济企业: 【美团-W、京东集团-SW、快手-W、腾讯控股、阿里巴巴-SW、拼多多、唯品会】等;

2) 将电商作为重要渠道的可选消费品公司, 包括: 运动服装品牌【安踏、李宁、特步国际、361度】等; 受益于线下门店恢复营业, 线上微信小程序、天猫、京东等购买渠道物流恢复正常的潮玩龙头【泡泡玛特】。

【A股】

1) 电商: 特别推荐5月GMV开始修复的MCN龙头【星期六(遥望网络目前已成为抖音/快手头部的直播电商MCN企业, 5月GMV有望同比环比翻倍)】, 关注其他电商旺季受益MCN机构【值得买、元隆雅图、华扬联众、天下秀】等, 电商代运营企业【壹网壹创、丽人丽妆】等;

2) 广告: 有望受益于电商/消费类广告预算复苏的广告行业龙头【分众传媒(生活圈媒体)、三人行(校园媒体)、浙文互联(浙江省部属落实国务院稳经济政策)、蓝色光标】等; 受益于高铁人流量恢复的【兆讯传媒】等;

3) 可选消费: 将电商作为重要渠道的可选消费品公司, 包括: 宠物食品行业的【中宠股份、佩蒂股份】等, 家电行业的【科沃斯、石头科技、极米科技、小熊电器】等, 化妆品公司【珀莱雅、贝泰妮】等;

4) 线下娱乐体验: ①电影: 有望受益于线下影院开放、下半年多部进口影片上映的【光线传媒、万达电影、猫眼娱乐】等; ②线下游艺【华立科技】; ③线下展示、演艺、会展【风语筑(规划/文化展示馆项目复工, 在手订单储备充沛)、锋尚文化、易尚展示、米奥会展】等。

风险因素: 国际形势持续动荡; 大宗商品价格飙升引发通胀; 美联储加息、缩表进程开启; 国内经济和消费持续低迷; 新冠疫情恶化; 中概股退市问题迟迟未决; 互联网平台相关监管政策继续加码; 游戏防沉迷措施升级, 游戏版号停发; 市场波动性增大等。

研究团队简介

冯翠婷，信达证券传媒互联网及海外首席分析师，北京大学管理学硕士，香港大学金融学硕士，中山大学管理学学士。2016-2021年任职于天风证券，覆盖互联网、游戏、广告、电商等多个板块，及元宇宙、体育二级市场研究先行者（首篇报告作者），曾获21年东方财富Choice金牌分析师第一、Wind金牌分析师第三、水晶球奖第六、金麒麟第七，20年Wind金牌分析师第一、第一财经第一、金麒麟新锐第三。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jjali@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	许锦川	13699765009	xujinchuan@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。