



# A 股传媒板块 2021 年三季报 综述：政策和疫情影响下整体 基本面稳步改善



传媒行业:2021Q3,传媒行业上市公司整体累计实现营业收入 1640 亿元,同比+6%;累计净利润为 89.97 亿元,同比-31%;累计扣非归母净利润 80.32 亿,同比-2%,整体来看板块在监管和疫情的压力下基本面仍在持续恢复改善。

游戏板块:国内市场增速逐渐放缓,且未成年人保护政策也对需求有一定影响。后续行业增量将主要来自于消费力的提升、玩家结构改善和海外市场。对于版号政策,根据 19 年经验,版号恢复后 A 股游戏公司有望重现类似 2019 年的修复性机会,A 股推荐有强出海逻辑的三七互娱与产品储备丰富的完美世界、吉比特,港股推荐有丰富海外产品线储备的网易,同时建议关注腾讯控股与心动公司。

影视动漫板块:受疫情影响电影大盘近两年表现萎靡,预计未来国内供给改善叠加进口片供给提升将带动电影市场迎来复苏。

互联网板块:从景气度看短视频好于长视频。政策端对过度娱乐化内容更严格的监管和更正能量的价值观宣导预计将是未来 1~2 年文娱行业的主旋律。受政策影响预计长视频行业内容供给未来 1~2 年将发生较大调整:明星艺人在整个产业链中的地位明显下降。短期来看预计会对长视频行业具体业务(如广告招商)造成一定影响,但长期明星艺人生产要素的价格下降将利好内容制作和平台公司。短视频行业从景气度和商业化变现能力上看仍为整个文娱行业的佼佼者,从用户层面看预计短视频行业的用户渗透将在明年接近天花板,从商业化层面看广告和直播电商仍有较大空间待挖掘,从

全球化进展看目前短视频行业全球化能力远远领先海外,用户和商业化空间巨大。

教育板块:板块内公司 Q3 业绩受到了监管和疫情较大影响。部分公司线下业务由于去年较低基数而录得高增长的同时,中公教育等公司由于疫情影响了招生和学生备考而导致收入减少。展望未来,疫情或继续在短期影响线下招生,长期依然看好职业教育、技能培训等政策鼓励方向。

营销板块:广告大盘增速放缓,关注政策对互联网广告影响。根据 CTR 广告大盘数据,21 年 9 月广告市场整体刊例费用同比上涨 7.2%,环比上涨 8.2%,增速有所放缓。互联网广告方面,由于相关政策法律的出台,互联网广告投放的精准性或受到一定影响,且新规对于数据安全和个人信息有了更高要求,合规成本也或将相应提升。

投资建议:游戏板块:建议关注三七互娱、完美世界吉比特、网易、腾讯、心动公司。影视院线:建议关注万达电影、光线传媒。互联网:建议关注芒果超媒。教育:建议关注传智教育、中公教育。营销:建议关注分众传媒。

风险提示:行业竞争加剧,宏观经济下行,政策监管趋严,疫情反复影响

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\\_28860](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28860)

