



传媒互联网行业周报：看好 传媒高安全垫龙头



继续坚定推荐各个细分行业龙头公司，同时建议高度关注超跌的中概股投资机会，业绩和估值永远是最好的安全壁垒。

截止到 10 月 31 日，传媒板块年初到现在下跌 12.46%，排名所有板块第 25 名，传媒板块上周上涨了 0.23%。

上周传媒板块表现最出色的就是游戏板块，特别是游戏龙头公司，我们再次重申近期推荐游戏板块的逻辑如下：1 游戏板块此次调整的核心原因还是政策监管，特别是版号的停放，但我们认为，此次监管的主要原因是对于未成年人的保护，未成年人保护的政策已经落地，这是我们推荐游戏板块的一个重要信心来源；2 在今年四季度很多细分行业估值仍然较高的情况下，游戏龙头不仅估值低，同时去年三四季度的基数也不高，相对收益值得期待。3 游戏行业非常重要的一个估值推动因素就是新产品周期，我们可以看到，无论是腾讯的《英雄联盟手游》，还是网易的《哈利波特》，三七互娱的《魂师对决》，以及完美世界即将要上线的《幻塔》，都是非常值得期待的大作。最后，我们看好游戏行业的长期原因，还是由于 5G 和 6G 的应用，特别是云游戏，VR 游戏，类似于之前大火电影《失控玩家》《头号玩家》所描绘的元宇宙场景，对于游戏行业都是新增的市场空间，对于游戏板块的估值提升将有着非常大的作用。

另一方面，上周传媒几大龙头公司纷纷发布三季报，其中完美世界公布三季报，三季度实现营业收入 25.33 亿，同比下滑 13.21%，净利润为 5.42 亿，同比增长 1.18%，略微超出市场预期，公司业绩超出预期，主要

是由以下几个因素造成：a) 老游戏贡献稳定利润，《诛仙》手游 8 月开启五周年庆典活动，流水有所回升。b) 新游戏《梦幻新诛仙》开始贡献利润（首月 5 亿+，Q3 整体 11 亿+，近期排名稳定）。此外，公司未来仍有《幻塔》、《一拳超人：世界》、《天龙八部 2》、《完美世界：诸神之战》、《黑猫奇闻社》等产品待发，预计于 Q4 陆续开放测试。我们十分看好公司 2022 年的产品线及公司的年轻化战略。同样，上周三七互娱，芒果超媒和分众传媒也发布三季报，其中三七互娱 21 年 Q3 实现营业收入 45.72 亿元，同比增长 38.50%；归母净利润 8.67 亿元，同比增长 54.77%，超过盈利预告上限的 8.46 亿元。扣非净利润 8.82 亿元，同比增长 81.39%，三七业绩持续快速增长，核心原因是一季度销售费用投入逐步回收，《荣耀大天使》、《斗罗大陆：武魂觉醒》、《绝世仙王》利润体现；以及三季度自研产品《斗罗大陆：武魂觉醒》全球上线的贡献。同时，我们看好公司在《斗罗大陆：魂师对决》强劲表现加持下的全年业绩表现，我们持续看好三七互娱的后续业绩表现。另外，芒果超媒的三季度业绩扣非后 11%左右的增速，但是我们在经历了种种行业监管，以及快乐大本营暂时停播的影响，公司仍然保持双位数的增长，其实非常不容易，公司明年全面发力主旋律综艺和电视剧，在整个行业供给侧改革大背景下，芒果价值凸显。最后，分众的三季度业绩 15.22 亿，同比增长 10%，在今年消费行业和互联网行业双双遭遇监管和经营压力时，特别是在线教育被监管后，公司仍然保持稳定快速的的增长，也是实属不易，我们建议用长线眼光看待分众。

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

是龙头传媒公司：【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】【三人行】【锋尚文化】等；第二个方向，看好各细分板块龙头公司：【新媒股份】【光线传媒】【顺网科技】【宝通科技】【中体产业】【华策影视】【吉比特】【新经典】【国联股份】【中信出版】【心动公司】等；最后，我们建议关注各种新的主题方向投资，包括 KOL，MCN，VR/AR，云游戏，4K 超高清等。

风险提示：1) 相关政策收紧风险；2) 行业竞争加剧风险；3) 产品发布进度和表现不及预期风险；4) 市场经营环境变化风险等；5) 系统性风险。

关键词: 5G AR 供给侧改革 在线教育 手游

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_28871

