



传媒行业周报：B 站月活 2.37 亿同比增 38% 芒果 TV 广告增七成 视频赛道具布局价值



投资要点：

本周观点更新：垂直视频发布财报，B 站与芒果超媒各有千秋，继综合视频爱奇艺与腾讯视频获付费会员分别达 1.06 亿人、1.25 亿人后，芒果 tv 与 B 站发布财报，B 站月活用户达 2.37 亿人，持续增长，芒果 TV 虽未公布有效会员，但会员收入仍取得 23% 增速。从芒果 TV 的用户拓展到 B 站的用户破圈均取得阶段性的成绩。政策端扰动已在情绪面渐释放，回归业务端，我们看到芒果 TV 的广告收入增长 74.75%，凸显芒果媒体平台的“信任经济”价值被品牌广告主认可，B 站的广告与电商收入分别增 201%、195% 凸显收入结构渐优化。

从海外看，迪士尼推出流媒体短期获得用户支持得益于其内容力，国内看，从综合视频的三剑客发展到垂直领域的新秀快速成长，也得益于用户内容需求未被满足下带来的成长。视频赛道布局进行时，从中长期看，其内容消费方式也逐步拓展至内容电商领域，进而扩大其商业变现空间，进而我们看到短视频的兴趣电商、信任电商，以及芒果的电商和 B 站的电商收入高增。

本周重点推荐个股及逻辑：给予行业推荐评级。从用户付费到很多消费场景的拓展，助推视频赛道布局价值凸显。个股看近期动态进展，哔哩哔哩（9626）月活用户持续增长至 2.37 亿人，广告与电商业务高增带来收入的持续优化；奥飞娱乐（002292）继《贝肯熊 2：

金牌特工》电影后，《萌鸡小队：萌闯新世界》定档国庆，为三季度业

绩带来新期待；新经典（603096）业绩短期承压，积极推进国际化出版平台的建设，储备全版权的作品利于公司长远规划与合作共赢；芒果超媒（300413）广告会员收入上半年高增，同时广告收入增长凸显广告主对其媒体平台的信任，三季度哥哥综艺上线，11 个品牌植入的《披荆斩棘的哥哥》，覆盖 8 个行业，包括互联网、饮料、化浴用品等，为三季度业绩增长带来驱动力；蓝色光标（300058）10 月中下旬，蓝标传媒将以其独有渠道和资源整合优势强势携手 Facebook，为欧美消费者倾力打造“GoldenOctober”全球好物节。

风险提示：游戏、影视等内容表现不及预期风险；重点关注公司未来业绩的不确定性；行业估值继续下行风险；行业竞争及发展不及预期风险；政策风险等。

关键词：迪士尼

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_34475

