



传媒行业周观察：“苹果税”再遭打击 美法院禁止苹果强制 EPIC 使用 APP+STORE 支付



一周市场回顾：上周传媒（申万）指数整体上涨 4.69%，同期沪深 300 指数上涨 3.52%，板块跑赢沪深 300 指数 1.17%，位列所有板块第 7 位。截至上周五，传媒（申万）指数市盈率为 30.15，低于历史均值（2014 年至今）46.63；当前传媒（申万）板块相比沪深 300 估值溢价率为 108.61%，低于历史估值溢价率均值（277%）。

行业事件：1) 教育部：严禁以住家教师、直播变录播、游学等变异形式开展学科类培训；2) 三部门：2021 年底前完成义务教育阶段学科类培训机构统一登记为非营利性机构工作；3) 发改委等三部门：义务教育学科类校外培训收费实行政府指导价管理，上浮不得超 10%；4) 上海推出青少年模式设置指南，B 站、小红书、Soul 等平台推广试行：分层分类管理，不能打赏、充值、提现。；5) 网易回应约谈：严格执行监管部门对未成年人防沉迷的相关规定和要求；6) 京东徐雷获委任为集团总裁，刘强东将把更多时间投入到长期战略设计、乡村振兴等；7) 微软官方确认投资印度连锁酒店 OYO；8) 小米生态链企业“顺造科技”完成 5000 万美元 B 轮融资

投资观点：建议关注成长性公司的长期价值。互联网板块看好广告业态持续的高景气，推荐分众传媒；看好高成长性的内容平台，推荐芒果超媒、腾讯控股、哔哩哔哩；看好本地生活的用户粘性，关注美团；看好平台型电商的综合服务能力，关注阿里巴巴。看好游戏板块随着产品的推出与流水的兑现在 Q3/Q4 迎来利润拐点。我们认为市场短期资金波动不改行

业中长期向好趋势，随着优质公司的内生增长动能得到验证，相信估值最终将会回归。

行业观点：游戏：目前估值处于相对低位+部分上市公司即将进入新产品周期；长期看好强运营、强创新、出海的公司。港股建议关注腾讯控股（自研发行渠道一体化，视频号土壤培育中），心动公司（稀缺垂直游戏平台，与研发商合作紧密，看好今年海外用户增长，静待自研实力兑现与社区成长）、网易（产品线开始走强，大量新品或带来新增长动力），A 股推荐吉比特（问道根基扎实，一念逍遥成绩持续超预期）、完美世界（产品管线提质扩产，《梦幻新诛仙》数据走好；《幻塔》今年上线）、三七互娱（《斗罗大陆：魂师对决》有较大爆发潜力）。

院线：2021 年电影市场开年后元旦档、春节档、五一档持续创下票房新纪录，预计 2021 年票房相比 2019 年的恢复程度在 90%~100%，未来电影市场表现优劣的核心在于有无充足的优质影片供给；预计 2021 年银幕数增长在-10%~0%之间。建议关注优质内容公司光线传媒和头部影投公司万达电影。

教育：重点推荐港股高教板块和职业教育板块。我们预计高教板块目前仍旧有较高的估值性价比和稳定的业绩增速，建议关注：中教控股、民生教育；职业教育：政府支持力度不断增加，建议关注：中公教育、传智教育；教育信息化：

建议关注：鸿合科技。

互联网：线上内容：视频仍是未来发展的主流产业，着重看未来的商业化变现潜力。我们预计短期内短视频行业监管趋严，但不改其作为线上内容的重要突破口；长视频随着视频种类的增多和内容质量的提升，长期看仍有较大发展空间。互联网电商：中心化电商“直播+”发展趋势不改，长期看直播电商将从以流量为重心向以服务为重心转型，注重供应链及物流履约管理，驱动电商渗透率进一步提升。本地生活平台综合服务能力增强，用户粘性在后疫情时代仍将持续提升。私域流量将持续赋能具备企业服务能力的第三方服务商。建议关注：

芒果超媒、美团、阿里巴巴、快手、哔哩哔哩、拼多多、京东、微盟集团。

风险提示：疫情不确定性增加，传媒、教育、互联网政策监管趋严，部分公司业绩表现不及预期，游戏版号限制。

关键词：万达 物流 疫情 直播 职业教育 阿里巴巴

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_35127

