



传媒行业：风物长宜放眼量 深蹲是为了下一次更 好的起跳



传媒行业 2022 年 1-4 月下跌 30.04%，位居全行业第 26 位，板块整体逼近十年大底。申万传媒整体估值接近 10 年底部，回落至 2018 年 11 月中美贸易战时期最低水平。从基金持仓情况来看，2022 年一季度传媒行业持有基金持仓占比 1.07%，环比减少 0.26pct。整体大盘环境等因素致本期传媒持仓再度下探至较低水平，然而从历史经验看，继续下行的势能有限。

投资建议：4 月底政治局会议对于传媒行业的态度有望转向“常态化监管”，资金对传媒的投资关注度持续攀升，我们看好传媒板块接下来的行情表现。建议投资者把握四条主线：1) 游戏版号恢复下发，游戏板块有望迎来戴维斯双击，叠加疫情下游戏时长增多，推荐【三七互娱】、【吉比特】，建议关注【姚记科技】、【恺英网络】等；2) 建议关注前期跌幅较大的机构重仓股的反弹机会，推荐【芒果超媒】和【分众传媒】；3) 上海疫情出现明显边际好转，消费复苏和物流恢复以及平台经济对电商服务具有一定的促进作用，推荐【壹网壹创】和【值得买】，建议关注【青木股份】；4) 继续看好数字经济今年的项目落地和发展，企业和资本将产生共振，加速产业发展，推荐龙头【视觉中国】、【蓝色光标】。

游戏板块：游戏出海+精品研发+格局改善是行业发展长期主线：一季度全球移动游戏市场的增长态势为游戏产业明确了前进方向，新游上线以及买量回收引领行业向好。游戏版号的重启有望推动行业持续健康发展，推荐研发型龙头【三七互娱】、【吉比特】、【完美世界】，建议关注【姚记科

技】、【恺英网络】、【电魂网络】、【世纪华通】。

广告板块：疫情好转广告市场有望回暖，楼宇媒体价值凸显。随着疫情边际好转、政治局会议为经济市场增强信心，广告市场有望回暖。在细分媒体中，电梯广告处于快速增长阶段，电梯渗透率及刊例费用提价有望进一步打开空间。【分众传媒】品牌引爆案例层出不穷，看好疫情恢复后市场表现。

视频板块：2022 年一季度【芒果超媒】受疫情影响，重磅综艺排播延后，影响了业绩释放节奏，但短期外部因素扰动不改长期向好逻辑；公司积极布局前沿技术，主动升级标杆节目，力图打造导向鲜明的精品综艺，体现较强合规意识。【芒果超媒】具备持续成长潜力，4 月起《声生不息》《向往的生活》《姐姐 3》等大作接连推出，剧集储备丰富，Q2 业绩预期高增长，同时公司作为 A 股平台经济的代表，政策友好度提升，推荐关注布局。

电商板块：电商交易逐步扩大，带动电商服务行业稳步增长。目前电商行业供给较为分散，市场集中度有望进一步提升，消费复苏、物流恢复

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_41233

