



基金 3Q22 传媒持仓分析： 情绪仍低迷 防御偏好提 升



行业近况

公募基金 3Q22 报告基本披露完毕，我们分析了传媒板块持仓情况及变化趋势（成分股参考申万传媒指数），3Q22 主动偏股型基金的重仓持股中传媒板块比重为 0.37%，较 2Q22 环比下降 0.18ppt，整体维持低配。个股配置偏好分化，分众传媒、芒果超媒和三七互娱的基金重仓市值位居前列。

评论

从整体上看：3Q22 传媒板块重仓市值占比下降，维持低配。3Q22 传媒板块季度跌幅为 13.84%，表现位于各行业涨跌幅中下游水平，同期沪深 300 指数下跌 15.2%。3Q22 主动偏股型基金的重仓持股中传媒板块比重为 0.37%，较 2Q22 环比下降 0.18ppt。3Q22 传媒板块的基金持仓占比与整体市值的差

个股变化来看：1) 数字媒体：芒果超媒重仓市值为 26.06 亿元，环比减少 21.11 亿元。2) 社交社区：快手沪港深基金重仓市值为 55.76 亿元，环比减少 51.02 亿元。3) 网络游戏：三七互娱、吉比特和完美世界 3Q22 重仓市值均有环比减少。4) 营销广告：分众传媒重仓市值环比减少 27.78 亿元至 40.15 亿元。5) 影视院线：华策影视重仓市值环比增加 1.67 亿元至 4.89 亿元，光线传媒和万达电影重仓市值均有环比减少。6) 图书出版：防御偏好明显提升。凤凰传媒、中南传媒和山东出版的基金重仓市值均有环比增加，其中凤凰传媒基金重仓市值和持仓基金数量增长位居行业首位。

7) 有线广电：东方明珠基金重仓市值为 1.85 亿元，环比减少 917 万元。

从陆港通持股占总股本比例看：陆港通对传媒板块龙头公司配置比例持续分化。分众传媒、三七互娱和完美世界均有环比提升，分别环比提升 0.18ppt、0.12ppt 和 2.23ppt。吉比特、中南传媒、东方明珠、中文传媒和芒果超媒分别环比下降 0.51ppt、0.50ppt、0.01ppt、1.14ppt 和 0.06ppt。

截至 3Q22，分众传媒陆港通持股比重 13.69%，三七互娱 7.57%，中文传媒 7.30%，受海外投资者垂青。

估值与建议

我们建议关注四条投资主线：1) 底层建设良好，估值相对具备性价比，关注星期六（遥望网络）、分众传媒、快手、哔哩哔哩；2) 市场情绪趋稳，优质内容价值彰显，长期配置龙头，关注阅文集团、爱奇艺、芒果超媒；3) 游戏市场稳增长、海外带来增量，关注网易、完美世界、三七互娱；4) 弱势市场出版股息率品种，关注凤凰传媒、中南传媒、山东出版。

风险

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_47816

