



# 传媒互联网行业周报：板块 走势出现分化 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。

上周传媒板块两极分化，一方面，出版行业随着政府对于国有传媒资本的重视，出现大涨，同时，随着疫情逐步消散，像网吧，旅游，影视院线行业等龙头公司也纷纷大涨，特别是光线传媒，近期持续反弹，我们对于光线传媒明年的业绩乐观，整个影视行业的监管和去泡沫化从某种角度来看，对于光线都是有利的，光线过去始终坚持去明星化，同时全力发展动漫电影，都是非常正确的方向，而且公司的现金流非常好，同时今年几部大的电影 IP，《深海》，《大鱼海棠 2》，以及《坚如磐石》都已经延期，我们预计明年上映，那么光线明年将有望迎来超级大年。而另一方面，我们看到，上周芒果超媒出现了较大的调整，其中一个很关键的原因，就是关于湖南卫视王牌节目《快乐大本营》的停播整改，同时也使得很多投资者对于芒果的业绩也是很担心，我们认为，在这一轮明星整改中，湖南卫视也是受到了一些影响，但我们认为，湖南卫视再过去的几十年经营中，类似的整改并不少见，也是适应新的时代需求和监管需求，并不是只针对湖南卫视，我们相信公司借这个机会，进一步加大革新力度，同时内容上进一步破圈，是有望给芒果带来更多的业绩想象空间的。

上周板块陆续有公司公布三季报，其中完美世界发布 2021 三季度预告比较有亮点。公司预计 2021 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润 7.88-8.08 亿元，同比下降 56.40%-55.29%，其中游戏业务预计盈利

7.63-7.83 亿元。公司三季度单季度利润为 5.3-5.5 亿元,同比-1.1 ~ +2.6%, 游戏业务利润为 5.4-5.6 亿。我们认为主要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) 同时,新游戏《梦幻新诛仙》上线初期的集中推广投入已逐步回收,业绩贡献稳步释放。而另一方面,公司新游《幻塔》四测即将开启,预计年底上线,目前双端总预约数超 1300w,未来有望引领公司产品全球化浪潮。此外,公司未来仍有《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。另外,板块的万达电影,吉比特也公布了三季报预告,欢迎阅读我们的三季报点评。最后,短期我们继续看好游戏板块,特别是腾讯控股,腾讯旗下重磅游戏产品《英雄联盟手游》近期已经公测且特别火爆。另外,我们前期一直强调,腾讯短期估值的压制因素就是新产品上线延期,现在 LOL 一旦上线,将有望对公司明年的业绩提供显著增量,而且,我们也要看到,公司的数据显示,公司未成年人收入贡献几乎可以忽略不计,而且公司也积极响应社会的期待,成立了 500 亿的共富基金,并且积极发展腾讯云以及海外业务,可以说,腾讯是在尽自己最大的努力让社会满意,即使未来有相应的政策,我们也应该相信腾讯的管理层能够妥善面对,同时也建议关注近期新游戏流水较好的网易和三七互娱。

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】【希望教育】【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: AR 万达 手游 疫情

**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\\_28079](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28079)

