



传媒行业月度策略：年末贺 岁档开启 关注2021 游戏产 业年会



市场回顾:11月CS传媒指数月涨跌幅为5.31%,去年同期传媒指数涨跌幅为-1.49%;截至11月底,CS传媒指数年涨跌幅为-7.81%。三级子行业指数中除其他广告营销下跌2.07%外,其他子行业均上涨,互联网音视频、信息搜索与聚合、出版、动漫行业指数涨幅分别为14.23%、14.19%、7.64%、7.42%和5.61%。11月119家上市公司收涨,中文在线涨幅高达98.71%领涨全行业。

行业数据月报:【电影】11月累计票房18.71亿元,放映场次857.7万场,观影人次5093万。11月票房表现环比大幅下降,与2020年11月表现接近。【移动应用】10月,中国非游戏应用出海畅销榜中应用赛道较为集中,其中短视频/直播最为热门,其次为社交类应用与在线阅读。【手游】《王者荣耀》10月在中国iOS预估收入达3.2亿美元;《英雄联盟手游》10月8日在国内上市,跻身iOS、畅销榜前三;出海收入榜中,腾讯《PUBGMobile》10月海外收入环比增长8.8%至9600万美元,重回出海手游收入榜首;截至10月底,该游戏海外累计收入已突破30亿美元。【广告】10月广告市场花费同比和环比分别微跌0.3%和1.6%。电梯LCD和电梯海报广告刊例花费同比涨幅均超过20%;影院视频广告花费同比增长明显,涨幅达92.6%。【图书】10月开卷虚构类排行榜中受抖音推荐影响《遥远的救世主》升至榜首,非虚构类畅销书榜《蛤蟆先生去看心理医生》连续5个月排名非虚榜第一,少儿榜中以IP作品占据多个席位。

投资建议:截至2021年12月6日收盘,CS传媒板块整体市盈率(TTM)

为 20.45 倍,11 月初市盈率水平小幅变动。行业政策靴子落地、基本面向上,估值持续修复,处于近五年估值 14.10%分位点,具有一定性价比。从板块估值横向比较来看,细分板块估值分化明显,其中出版、其他广告营销、游戏市盈率低于传媒板块整体 20 倍估值;纵向比较历史估值来看,细分板块估值普遍处于近五年低分位点,除影视、动漫、广播电视板块外,其余板块目前估值均处于近五年估值 50%以下分位点,出版、其他广告营销、互联网影视音频分位点低于 10%。10 月底以来,元宇宙概念引领整个传媒板块二级市场表现,带动板块行情持续活跃;虽然元宇宙相关技术发展有望引领下游应用行业的变革,但目前尚处发展初期,建议关注概念板块快速上涨后的回调风险。游戏板块有望成为最先受益于技术领域创新发展的应用赛道,建议关注 12 月 14 日 2021 年游戏产业年会上的监管动向,中长线依旧看好产业精品化、出海发展方向及研运实力强劲、出海加速的游戏公司。视频板块年末台网剧综热度攀升,在多元付费模式探索及优化会员体验的要求下,对平台优质内容供给能力的考验增加,具有精品剧集制作能力内容方的价值有望进一步凸显。电影板块贺岁档电影黑马表现值得期待,短期内疫情扩散风险及 Omicron 毒株输入等影响仍有待评估。

风险提示:疫情扩散影响;政策变动及监管对行业发展趋势转变的风险;单个文化产品收益波动性;新作品上线进展不及预期等。

关键词: 手游 王者荣耀 电梯 疫情 直播

云报告
www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

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_30682



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn