



基金 2Q21 传媒持仓分析： 维持低配 板块整体估值具 有吸引力



行业近况

公募基金 2021 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（成分股参考中信传媒指数），2Q21 主动偏股型基金的重仓持股中传媒板块比重为 1.13%，较 1Q21 下降 0.22ppt，整体维持低配。板块配置来看，游戏和视频板块受到青睐。个股配置偏好有所分化，分众传媒、芒果超媒、吉比特、完美世界和三七互娱的基金重仓市值位居前列。

评论

从整体上看：二季度传媒板块重仓市值占比进一步下降，配置意愿相对低迷。2021 传媒板块季度涨幅为 2.3%，表现位于各行业中游，同期沪深 300 指数上涨 3.5%，2Q21 主动偏股型基金的重仓持股中传媒板块比重为 1.13%，较 1Q21 环比下降 0.22ppto，2Q21 传媒板块的基金持仓占比与整体市值的差距为-0.52ppt（1Q21 为-0.44ppt），整体维持低配。

从基金重仓持有个股变化来看：游戏和视频板块受青睐，芒果超媒持仓市值增加最多。1) 数字媒体：芒果超媒 2Q21 基金重仓持股市值 133.02 亿元，环比增加 38.02 亿元。2) 网络游戏：2Q21 游戏板块市场整体偏好增强。完美世界和三七互娱分列传媒行业 2021 持仓基金增加数量的第 1、第 4，两者基金重仓市值分别环比增加 10.78 亿元和 10.22 亿元，吉比特环比增加 16.61 亿元。3) 营销广告：分众传媒重仓市值环比减少 29.49 亿元至 186.10 亿元。4) 影视院线：光线传媒 2Q21 重仓市值为 10.83 亿元，环比减少 11.23 亿元；万达电影 2Q21 重仓市值为 3.81 亿元，环比减

少 4.97 亿元。5) 图书出版：新经典和中南传媒的重仓市值净减少规模靠前。

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。分众传媒的陆港通持股占总股本比例在 2Q21 仍较高，环比提升 0.98ppt，吉比特环比提升 1.64ppt，中南传媒环比下降 1.4ppt。三七互娱和东方明珠分别环比下降 0.01ppt 和 1.28ppt，芒果超媒和完美世界分别环比提升 0.13ppt 和 0.8ppt。截至 2Q21，分众传媒陆港通持股比重 13.08%，中南传媒 8.95%，中文传媒 7%，受海外投资者垂青。

估值与建议

我们建议积极配置：1) 数字媒体：腾讯音乐、阅文集团等；2) 网络营销：分众传媒、天下秀等；3) 网络游戏：完美世界、三七互娱、心动公司、友谊时光、祖龙娱乐等；4) 影视院线：万达电影、猫眼娱乐、横店影视、光线传媒；5) 图书出版：中南传媒、凤凰传媒等股息率品种。

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_32822

