



传媒互联网行业周报：看好高安全垫龙头 反垄断监管拉动中小公司发展



传媒板块近期各细分板块都出现一定的调整。完美世界海外业务亏损超市场预期，而二季度主营业务也由于其新游戏《战神遗迹》和《梦幻新诛仙》的买量费用提升，导致二季度主营业务利润低于预期。吉比特业绩预告公告后先大跌后大涨，也是市场对于其《摩尔庄园》收入递延的担心，两者都面临同一个问题，就是新产品周期和业绩周期的不匹配，以及市场对于买量成本提升的担心。

但无论是完美世界、三七互娱、吉比特，其后期都有游戏大作，并且几家游戏公司明年的估值已经不高，预期未来随着云游戏的发展，对于精品的 CP 方其实是利好。分众传媒近期的调整主要由于前期在线教育广告业务的暂停，我们预计后期快消品随着欧洲杯和奥运会的展开，有望在三季度显著发力，且公司已经顺利提价，显示公司对于未来非常有信心。我们认为像分众这样主要客户是消费品行业，且业务增长稳定，竞争壁垒较高，需求较旺的细分龙头公司，有望享受一定的估值溢价。

最近市场讨论最多的是对于互联网公司的监管问题，我们通过对于斗鱼虎牙合并，腾讯音乐反垄断，以及腾讯收购搜狗成功的几则案例可以看到，政府并不是要压制互联网巨头的发展，而是要坚决反对互联网巨头通过垄断的市场地位对用户恶意的“杀熟”或通过不正当手段竞争，而对于互联网巨头，掌握用户隐私和数据，长期看对社会安全构成威胁，我们认为政府的反垄断监管非常及时和必要，预计未来很多中小互联网公司将迎来新一轮发展，类似于高德地图发展网约车业务。近期芒果超媒调整，主

要是由于短期是业绩的真空期，市场对于付费用户数增长有担心，但像芒果这样有自制能力，有充沛的现金流，又是国有传媒，管理层和业务人员充满激情，我们相信芒果必能打消市场短期的疑虑，最终用行业地位和业绩说话。

投资建议上，我们继续建议传媒板块围绕三个方向布局：第一个方向就是持续推荐龙头传媒公司，我们重点关注：【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，我们看好各个细分板块的龙头公司，我们继续推荐【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

发布进度和主题不及预期风险。4) 市场经营环境变化风险等。5) 系统维

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_32991

