



传媒行业周报：风物长宜放眼量 关注高景气超跌赛道



投资要点

本周 (8.16-8.22 日) 申万传媒行业下跌 2.26%，表现强于沪深 300 (-3.57%)，强于创业板 (-4.55%)。传媒在所有板块中排名第 14 位。子板块中，院线、网红、广电板块领涨，跌幅靠前的板块是数字阅读、大众出版、广告营销、新媒体平台、图片板块。SW 传媒中涨幅居前的是文投控股、*ST 长动、*ST 众应、中文在线和 ST 三五；跌幅居前的是青海春天、ST 联建、新经典、*ST 东网和宣亚国际。

重点数据跟踪：1) 8.16-8.22 日共有 0 款新游戏版号获批。据我们统计，2018 年版号恢复后，2019 年初至 2021 年 8 月 22 日实际审批 67 批，一共 3584 款游戏。其中 2020 年至今共审批 31 批，一共 2065 款游戏。2) 从综艺来看，8.16-8.22 日整体芒果 TV 表现强势，依然领跑市场。芒果 TV 表现稳定，自制综艺本周进入 TOP50 名的综艺 12 部，5 部进入了 TOP10；腾讯视频本周主要综艺 6 部，《心动的信号第四季》排名全网第 3；爱奇艺主要自制综艺 7 部，《爆裂舞台》位居全网第 9；优酷本周有 1 部自制综艺，《这就是街舞第四季》排名全网第 4。从四大视频网站综艺招商情况来看，芒果 TV 的综艺优势仍领跑市场。3) 从剧集来看，8.16-8.22 日腾讯视频和爱奇艺表现最为优异，分别有 7、6 部剧集进入 TOP20，优酷和芒果分别有 3 部剧集进入 TOP20。

从剧集招商来看，腾讯视频有优势领跑市场。4) 2021 年第 34 周 (08.16-08.22)：

在我们对分众传媒所跟踪的点位中可以观察到，本周 A1-A4 的广告主数量与上周相比下降。2021 年第 12 周 A1/A2/A3/A4 广告主数量为 13/11/12/11 家，上周为 17/15/14/15 家。

投资建议：下半年文娱行业进入产品释放期，握紧核心资产，建议重点把握视频、游戏、生活圈媒体的行业龙头。

视频板块：【芒果超媒】具备持续成长潜力，地位稳固，2021H1 营收、扣非净利润增长强劲，广告业务表现亮眼。下半年值得期待：1) 公司持续创新奠定业绩基石，下半年多部爆款综艺有望强化全年业绩高增长逻辑。2) 上半年上线微短剧集占比三成，革新影视行业气象，后续剧集好戏连台。3) 会员数短时波动，不改强粘性高增长逻辑。4) 多元业务发展向好，打造第四增长极。

游戏板块：2021H1 移动游戏销售达 1147.72 亿元，同比增长 9.65%，继续主导国内游戏市场。当前板块短期承压，不改游戏出海+精品研发+格局改善的发展主线，经典大作的长线运营以及下半年重磅新作的上线有望重启产品周期，迎来业绩、估值的戴维斯双击。重点推荐研发型龙头【完美世界】、【三七互娱】、【吉比特】，建议关注【世纪华通】和港股【心动公司】。

生活圈媒体：据 CTR 最新数据，电梯 LCD 及电梯海报刊例花费均保持双位数增长。流量成本快速攀升，梯媒广告性价比凸显，【分众传媒】领跑梯媒赛道，加速向消费客户转移，享受国潮崛起和扩屏提价红利，长期

价值优秀。

风险提示：政策监管趋严，游戏版号进展低于预期，影视剧播出效果低于预期，宏观经济波动。

关键词: ST 创业板 电梯 网红

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_34459

