



传媒行业一周观点：头部公司 业绩符合预期 股价承压受监 管及情绪影响



市场及板块走势回顾：上周传媒板块指数下跌 1.69%，上证综指下跌 2.53%，深证成指下跌 3.69%，创业板指下跌 4.55%。板块涨幅前三：中文在线 (+12.74%)、拉卡拉 (+6.37%)、宋城演艺 (6.25%)；板块跌幅前三：新经典 (-10.29%)、三人行 (-9.29%)、宣亚国际 (-9.09%)。上周纳斯达克中国科技股指数下跌 8.40%，恒生中国企业指数下跌 6.78%。

一周观点：上周中报季业绩落地，基本符合我们预期，【腾讯 (21Q2 收入 1382.6 亿元, yoy+20.3%；18 日宣布再次增加 500 亿元资金，启动“共同富裕专项计划”，公告连续两日回购近 2 亿港币)、微盟 (21H1 经调整收入 13.83 亿元, yoy+45%，略超市场预期)、知乎 (+10.22%，21H1 收入 6.38 亿元, yoy+144.2%)、爱奇艺 (21Q2 营收 76.08 亿元, yoy+2.6%)、哔哩哔哩 (21Q2 收入 44.95 亿元, yoy+71.7%)、三人行 (21H1 归母净利 1.67 亿元, yoy+62.47%)、完美世界 (21H1 营收 42.07 亿元, yoy-18.22%)】。

在业绩基本符合预期，甚至不乏亮点 (B 站、知乎) 情况下，股价集体下跌更多体现投资者 (包括海外投资者) 对整体环境以及监管对互联网公司长期空间的担忧。我们认为需要从领导层及主流媒体社论等解读，包括对 18 年游戏监管的过程回顾。8 月 11 日中共中央、国务院提出加强和改进反垄断与反不正当竞争执法，推进在法律上加强配套。18 日交通运输部表示，要进一步规范平台企业的经营行为，要求网约车平台企业规范自主定价行为、降低过高的抽成比例，设定抽成比例上限。20 日证监会召开

2021 年系统年中监管工作会议强调坚定不移推进资本市场制度型对外开放，创造条件推动中美审计监管合作。20 日经济日报评互联网强监管：是阵痛也是机遇。

互联网反垄断及数据安全监管逐项落地，站在当下评估头部公司增速和估值角度，长线角度不悲观，中短线关键仍是监管及情绪影响。

政策跟踪外，中报季检验头部公司增长质量。我们持续推荐景气赛道龙头【东财（8 月金股，核心业务高成长性，资管赛道低风险）、芒果（《披荆斩棘的哥哥》8 月 12 日上线首日播放量破亿，第二周热度不减）、网易（《永劫无间》8 月 14 日 steam 上线周全球销量第一，《哈利波特》定档 9 月 9 日）】，以及【中短视频电商产业链、AIOT（小米代表）、移动直聘 BOSS】。我们 15 日发布《泡泡玛特：21H1 业绩前瞻：线上线下、新老 IP 多点开花，供应链持续改善，业绩翻倍可期》、17 日发布《华立科技调研：线下游艺需求强劲，用户画像多元》，继续看好线下文娱消费景气度。本周有【中手游、分众传媒、心动公司、泡泡玛特】等业绩披露。

重点提示：1) 头部公司中，金融科技【东方财富（券商+基金销售发力，持续打造财富管理平台）】等；科技【小米（雷军在 2021 年度演讲，小米未来三年目标做到全球手机份额第一）、百度】；短视频【快手、字节（21 年 7 月抖音及 TikTok 蝉联全球移动应用[非游戏]下载榜冠军，外卖小程序上线）】、中视频【B 站（对中国电信进行战略股权投资，日活跃用户突破 6500 万成为第三大长视频平台）】、长视频平台【芒果（中移资本、

中欧、兴全认购 45 亿元定增)】等；在线招聘【BOSS 直聘】。

2) 游戏，短期全球游戏发行优于国内。推荐【腾讯、网易（《哈利波特》定档 9 月 9 日）、中手游、IGG（女性向手游《时光公主》8 月 20 日上线首日登顶 iOS 免费榜) 等】，国内【三七（7 月《斗罗大陆：魂师对决》版本更新）、吉比特、完美、凯撒（关注《荣耀新三国》，《火影》预计 Q3 上线）、富春、姚记、宝通、华立科技】。

3) Z 世代及社区类，【哔哩哔哩】等，建议关注【心动】等，潮玩【泡泡玛特】，关注【创梦天地、奥飞娱乐、名创优品、金科汤姆猫】等；关注在线问答社区【知乎】、在线音乐【网易云音乐（管理层决定暂缓 IPO）】等。

4) 淘抖快微电商产业链标的，巨头竞争中红利向外释放：电商平台【阿里（MMC 与十荟团在部分区域整合）、京东、拼多多】及直播平台【抖音、快手】，产业链【星期六（13 日瑜大公子快手 2 周年活动）、姚记、值得买、引力】等，营销关注【分众、蓝标、视觉】等，字节受益【三人行、浙文互联（21H1 归母净利润 yoy+139.52%）、太平鸟、锦泓】等；社区零售

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_34491

