



# 传媒行业周报 2021 年 33 期： 走出疫情阴霾业绩触底反弹 线下娱乐强势复苏



本报告导读：

已公布 2021 年中报的互联网传媒公司整体业绩表现优秀，其中院线公司触底反弹，游戏公司收入在高基数情况下仍维持正增长，其余子板块均实现正增长。

摘要：

本周传媒申万指数上涨 1.76%，位居 28 个行业第 17 名。强于深证成指（上涨 1.29%），弱于创业板指（下跌 2.01%）、上证指数（上涨 2.77%）、中小板指（上涨 2.81%）。细分板块龙头景气持续，建议布局垂直细分领域业绩有望保持高速成长的投资机会，推荐标的完美世界、三七互娱、紫天科技、芒果超媒、极米科技、华立科技、三人行等，以及受益于流量及人口年龄结构重构的腾讯控股、快手、泡泡玛特、哔哩哔哩、知乎等。

疫情后行业业绩触底反弹，院线增长最为强势。截止 2021 年 8 月 28 日，以申万行业分类计算，板块 178 家上市公司中，已有 127 家公司披露 2021 年中报业绩。127 家传媒上市公司合计实现营业收入 2,267 亿元，同比增长 25%，实现归母净利润 188 亿元，同比增长 53%，其中院线增长最为强势，反应疫情后观影需求恢复良好，相关上市公司明显受益。游戏板块受销售费用率提升拖累，2021 年中报扣非归母净利润同比下降。广告营销、影视制作和出版板块业绩均实现同比较快增长，疫情后触底反弹势头明显。

观影需求恢复院线表现优秀，长期仍需关注电影内容供给，游戏销售费用提升拖累利润增速。受益于观影需求恢复，院线板块整体业绩明显回暖，但因上映影片内容质量不及往年，2021年上半年票房成绩为275.68亿元，不及2019年同期。影片从拍摄到上映需要较长周期，疫情影响内容拍摄，从而导致2021年上半年国内外均缺乏优质影片上映，随着疫情缓解，上映电影在质和量上均有望得到提升。游戏板块已发2021年中报的公司营业收入同比增长8%，在高基数情况下仍表现不俗，但销售费用达32.92亿元，销售费用率近20%，从2017年至今呈现持续提升趋势，拖累净利润同比下降。

梯媒回暖带动广告营销板块业绩提升，影视制作和出版行业恢复正增长。

梯媒龙头分众传媒同比增长强势，推动广告营销板块整体实现较快增长。

而线上广告公司中，龙头蓝色光标表现优秀，出海业务毛利率明显提高，亦反应疫情后广告主营销需求增强。影视制作和出版行业2021年中报营业收入均实现同比正增长，其中影视制作行业在政策监管引导下，有望逐渐实现健康发展，出版行业重回稳健增长趋势，相关公司业绩相比2019年实现正增长。

风险提示：政策监管趋紧，其他可选消费对文娱需求影响超预期等。

关键词: 创业板 疫情

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\\_34676](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34676)

