



# 传媒行业深度报告：营销、 出版加速复苏 基金配置转 至超配



在 20H1 疫情爆发导致低基数的情况下，21H1 传媒行业疫情后恢复效果显著，板块营收为 2663.4 亿元 (YoY+23.04%)，归母净利润为 279.52 亿元 (YoY+45.85%)。分板块来看，游戏行业 H1 在去年高基数下有所回落，过半公司营收处于下跌状态；在线视频上，各平台加速剧场化建设，IP 剧成为板块热点。影视院线在元旦档，春节档和五一档拉动下加速复苏，业绩大幅回升；广告营销板块梯媒价值认可度持续提升。从市场表现看，基金配置逆转 2 个季度低配转为超配。从持仓方面看，广告营销板块有所回落。

#### 投资要点：

游戏：疫情红利褪去，用户规模进入存量竞争阶段。1) 财报方面，H1 游戏板块实现营收 366.35 亿元 (YoY-5.07%)，归母净利润 79.27 亿元 (YoY-33.09%)。净利率回落至 23.14%。2) 行业数据方面，游戏市场持续分化，ARPU 实现高速增长的发展姿态，用户规模进入存量竞争阶段，消费习惯回归理性。

视频：平台加速剧场化运营研究。H1 剧集备案、上新同比下降，疫情红利优势褪去，市场趋于冷静，观众热度有所下降。各平台秉承“内容为王”

的理念，加速剧场化运营研究，推动剧集内容多元化，差异化加强。

广告营销：广告行业持续“恢复式高增长”，梯媒成为主要增长点。1)

财报方面，H1 广告营销板块实现营收 1000.17 亿元 (YoY+20.2%)，归母净利润 64.85 亿元 (YoY+260.98%)。2) 行业数据方面，全媒体广告呈现高增长。

分渠道来看，梯媒方面，21H1 整体处于高速增长姿态，带动整个广告行业进行业绩复苏。

出版：实体书店逐步恢复开业，出版板块业绩实现强劲回升。1) 财报方面，H1 出版板块实现营收 568.46 亿元 (YoY+16.01%)，归母净利润为 78.54 亿元 (YoY+33.5%)。2) 行业数据方面，整体图书零售市场同比呈现出正增长 (YoY+11.45%)。少儿市场仍是 2021 年上半年码洋占比最大板块。

影视院线：市场档期依赖性持续增强，H1 后期票房呈下行趋势。1) 财报方面，H1 影视院线板块实现营收 219.48 亿元 (YoY+177.3%)，归母净利润为 21.07 亿元，扭亏为盈；净利率显著上升至 9.81%，回归疫情前水平。2) 行业数据方面，票房贡献主要来自于三大档期，《你的婚礼》《悬崖之上》

接力五一档，但观众“报复性”观影热情褪去，票房不及元旦春节档。新建影院 560 家 (YoY-19.5%)，新增银幕 3379 块 (YoY-24.8%)。建设速度有所放缓，主要原因是疫情的不确定性。

风险因素：监管政策趋严、新游延期上线及表现不及预期、出海业务

风险加剧、国网整合不及预期、疫情反复风险、商誉减值风险。

关键词: AR 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\\_34925](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34925)

