



# 传媒教育行业 2021H1 中报 总结：政策规范化 行业步入稳 定发展



## 投资要点:

广告营销：低基数下结构性反弹，梯媒继续维持高增长 2021H1A 股广告营销板块 38 家上市公司合计实现营收 950.38 亿元 (YOY+20.1%); 实现归母净利润 56.67 亿元 (YOY+248.51%); 整体毛利率 13.99% (YOY-1.48pct); 整体净利率为 6.02%, (YOY+3.78pct)。

广告市场受去年同期低基数影响出现结构性反弹，其中电梯媒体继续维持高增长态势，电梯海报、电梯 LCD1-7 月收入增速均超过 20%。

游戏：供给侧压力下，行业集中度进一步提升 2021H1A 股游戏板块 37 家上市公司合计实现营收 404.23 亿元 (YOY-5.64%); 实现归母净利润 86.54 亿元 (YOY-23.06%); 整体毛利率 64.23% (YOY-1.31pct); 整体净利率为 22.93% (YOY-5.88pct)。随着疫情的线上红利消退，因政策面导致的供给端紧缩使游戏行业上半年整体承压。未来优质内容、游戏出海仍为行业的主要发展路径。

影视：疫情反复下，群众观影热情集中在重要档期释放 2021H1A 股影视板块 23 家上市公司合计实现营收 297.99 亿元 (YOY+113.5%); 实现归母净利润 35.82 亿元 (YOY+252.95%); 整体毛利率 31.84% (YOY+12.92pct); 整体净利率为 12.16% (YOY+30.35pct)。

疫情反复下，国内群众日常观影热情将主要集中在重要档期中释放，建议关注国庆档的主旋律影片及动画电影情况。

教育：上半年走出疫情影响，板块受“双减”政策冲击较大 21H1A 股教育走出疫情影响，业绩增速快，总收入 yoy+41.29%，港股教育稳定增长，总收入 178.08 亿元，yoy+13.1%。7.24 发布的“双减”意见对板块造成较大冲击，板块年初至今跌幅近 35%。

港股互联网：规范化发展成为主旋律，行业调整之后仍有星辰大海 2021H1 港股互联网板块 43 家上市公司合计实现营收 16271.19 亿元 (YOY+31.99%)；实现归母净利润 1180.21 亿元 (YOY+21.47%)，业绩保持稳健增长。受反垄断、信息安全等政策影响，板块估值仍在震荡，政策压力仍待市场进一步消化，预计未来一段时间市场情绪仍将反复。

#### 投资建议：

广告方面，随着品牌广告占比提升，建议关注覆盖国内所有一线城市主流消费人群的梯媒龙头分众传媒，以及拥有头部 MCN 机构的星期六等；  
文化娱乐方面，政策面供给侧压力下以“内容为王”的投资主线并未改变，建议关注具备优质内容产出能力的完美世界、吉比特、光线传媒等。教育行业方面，建议关注“双减”下被错杀的职业教育，关注中教控股、希望教育等。

港股互联网方面，随着反垄断、数据安全等相关政策落地，建议关注基本面稳健，具备独特自身壁垒的公司快手科技、哔哩哔哩、阅文集团、泡泡玛特等。

## 风险提示

政策风险；产品上线进度、收入不及预期；平台活跃人数增长不及预期；并购整合进展不及预期的风险；学校扩建新建计划不及预期的风险。

关键词：电梯 疫情 职业教育

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\\_34996](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34996)

