



传媒行业年报业绩综述：业绩持续回升 关注年报表现优秀的龙头



投资要点:

21 年文化传媒行业基本面稳步改善

从 21 年文化传媒行业的业绩情况来看,我们认为文化传媒行业整体的基本面情况表现处于底部持续回升的阶段,各个子行业的业绩改善均较为明显。结合汇总结果,我们认为目前文化娱乐和广告营销两个子行业具有相对较强的稳健成长能力。

业绩整体回升,归母净利润同比改善明显

21 年中信传媒行业整体营业总收入同比增长 7.46%,整体增速均低于全部 A 股、沪深 300 和创业板的同期水平;利润方面,文化传媒行业营业利润同比上升 199.7%,归母净利润同比增长 397.77%,整体增幅均高于全部 A 股、沪深 300 和创业板的同期水平,说明传媒行业整体的业绩处于复苏的趋势。

从目前 A 股行业纵向比较来看,我们认为文化传媒行业的整体基本面处于底部回升阶段,可以逐步选择业绩增长性良好的相关龙头公司。

传媒行业的龙头在长期内仍有提升空间

截至 2022 年 4 月底,剔除负值情况下文化传媒行业 TTM 整体约为 18.09 倍,较沪深 300 的估值溢价率约为 161.1%,绝对估值和估值溢价率出现持续下滑。我们认为短期内行业受到大盘行情的影响表现有所反复,但行业内部分细分子行业基本面处于底部回升区间,行业估值中枢随着元

宇宙等题材的利好而逐步升高，超跌的低位个股存在估值修复的行情，因此建议投资者关注中长期具备持续竞争优势的龙头公司。

投资策略

我们认为传媒行业业绩改善的趋势较为明显，因此建议关注 21 年年报及 22 年一季报业绩表现优秀的相关低估值龙头公司，部分游戏龙头公司的一季报表现良好，结合当前估值处于历史较低位置，长期视角来看，目前具备一定的投资价值。此外，在题材上建议中线关注元宇宙题材对行业的带动作用，目前正处于概念发展初期，建议关注国内政策的持续发布及行业龙头的最新布局情况。最后我们建议关注影视娱乐板块受疫情控制逐步趋稳而存在的基本面底部反转机会。综上所述我们继续维持传媒行业“看好”的投资评级，推荐分众传媒（002027）、吉比特（603444）、三七互娱（002555）、完美世界（002624）、凤凰传媒（601928）。

风险提示

行业政策继续趋严、行业发展不达预期、行业竞争持续加剧、黑天鹅

事件持续影响

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_41222

