



传媒互联网行业周报：游戏板块表现强势 关注一季报表现优秀的传媒公司



近期我们继续坚定推荐各个细分行业龙头公司,我们继续坚定看好【三七互娱】【视觉中国】

【芒果超媒】【分众传媒】【完美世界】【锋尚文化】【腾讯控股】【光线传媒】【万达电影】【国联股份】【吉比特】【快手】【中国电影】等在过去的一周里,传媒行业下跌 2.49%,在所有行业中排名第 19 名,传媒板块年初到现在下跌 29.52%,排名所有板块第 25 名。传媒行业上周出现前低后高的走势,前期因为很多公司的一季报一般,特别是元宇宙板块,因为疫情的原因,一季报业绩都略低于预期,导致出现一定的调整,同样,影视板块和营销板块也同样受到疫情的影响,股价前期也出现了一定的调整,我们认为也属于预期内的情况。而另一方面,我们前期一直看好的游戏板块上周表现极为出色,三七互娱,完美世界近期反弹都已经超过 20%,我们在上上周五就已经对相关情况进行过分析暨推荐,游戏是疫情下最好的避风港,同时,我们再次重申下我们游戏板块的推荐逻辑:我们看到前期版号的发放尤其重要,本次版号从停发到发放共计 263 天,对比 2018 年,版号停发共计 265 天,整体看时间相差不大。两次版号停发原因不尽相同,但是本意都意在规范整体游戏市场,将相关精品化及未成年人保护措施落实。

我们认为此次版号发放意味着游戏行业整体的新游供给恢复,长线看好后续国内市场增长能力修复。所以说,版号的正常发放对于游戏龙头公司的中长期业绩是一个保证,同时,我们也看到游戏行业的版号正在呈现

逐年下滑态势，这也导致了整个游戏行业的供给侧改革进一步加剧，中小游戏公司的生存空间愈发艰难，这对于中大型游戏公司的竞争格局非常有利。而且，我们还要看到，疫情现在对各个行业的冲击非常大，而对于游戏行业来说，却未必是一件坏事，游戏公司不需要供应链，也不需要一定在办公室，所以即使是疫情期间，游戏公司的流水也是持续的流入，所以现金流相对有保障。同时，我们也看到去年 A 股游戏行业一季度二季度业绩基数普遍较低，游戏公司的业绩和估值值得投资者放心，而且现在大多数游戏公司都在全力发力出海，这也是政策鼓励的方向，所以，从某种角度上来说，游戏行业已经到了天时地利人和的阶段，继续强烈推荐三七互娱，吉比特，完美世界，冰川网络，宝通科技，姚记科技等。另一方面，我们也看到上周五，政府也已经表现出对于平台经济支持的倾向，这对于之前受政策压制的互联网公司是为利好的，上周五中概互联集体大涨也是可预测的，但后续的具体政策仍需确认。

另外，上周多家传媒重要公司发布了一季报，其中三七互娱，分众传媒的一季报比较受到关注，2022 年 4 月 29 日，三七互娱公布 2022 年第一季度业绩，公司于 2022Q1 实现营收 40.89 亿元，同比增长 7.11%，于 2022Q1 实现归母净利润 7.60 亿元，同比增长 550.80%，实现扣非归母净利润 7.62 亿元，同比增长 19774.29%，处于业绩预告区间偏高位。从业绩端看，2022Q1 的显著增长主要系 2021Q1 前期投放较多的《Puzzles&Survival》、《荣耀大天使》、《斗罗大陆：武魂觉醒》等产品在本报告期转入稳定回收期，产品生命周期延长、表现优秀，贡献了大量营

收及业绩增量；从成本端看，销售费用为 23.07 亿元，较 2021Q1 同比下降 17.62%。研发费用为 2.76 亿元，较 2021Q1 同比下降 15.11%，整体费用控制良好。

另外，分众传媒也公布了一季报，2022 年 4 月 28 日晚间，分众传媒公布 2021 年全年及 2022Q1 业绩。公司于 2021 年实现营收 148.36 亿元，同比增长 22.64%，于 2021 年实现归母净利润 60.63 亿元，同比增长 51.43%。公司 2022Q1 预计实现营收 29.39 亿元，同比减少 18.19%，归母净利润 9.29 亿元，同比减少 32.31%，实现扣非归母净利润 8.11 亿元，同比减少 33.33%。

公司 21 年实现营收 48.36 亿元，同比+22.64%，归母净利润 60.63 亿元，同比+51.43%，符合预期。其中 21Q4 营收 36.88 亿元，同比-12.6%，预计主要与 20Q4 教育客户等投放增大导致基数较高有关。22Q1 营收 29.39 亿元，同比-18.19%，其中楼宇媒体营收 26.55 亿元，同比-18.15%，影院媒体营收 2.81 亿元，同比-16.85%，主要系 3 月受到各地疫情影响，此外，22Q1 相比 21Q1 减少了 0.66 亿元，公允价值变动损失增加 0.94

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_41229

