



传媒行业 2022 年中报总结： 疫情冲击业绩筑底 板块回暖 曙光已现



业绩回顾：疫情冲击业绩承压，Q2 利润环比增长。2022H1 申万传媒板块总体营收、归母净利润分别同比下降 25%、23%，其中二季度分别环比增长 1%和 32%。分板块来看，广告板块受宏观经济波动影响，上半年归母净利润同比下降 52%，其中二季度同比下降 63%；平台板块存在分化，视频平台上半年归母净利润同比下滑 18%，但二季度环比提升 35%；游戏板块龙头盈利改善、韧性凸显，但游戏行业增速放缓，板块整体归母净利润同比下降 12%；影视板块利润同比下滑 146%，二季度总体亏损；出版阅读板块收入同比增长 6%，归母净利润同比接近持平。

行情回顾：传媒板块行情持续改善趋势明显。2022 年初至 8 月底，申万传媒板块总体下跌 24.8%，其中一季度下降 18.7%，二季度和 7-8 月降幅明显收窄，7-8 月传媒行情跑赢大盘。子板块中，一季度传媒所有子板块均出现下跌，电商和出版阅读板块跌幅在 10%以内，影视内容、平台、游戏、广告板块跌幅均超过 20%；二季度以来传媒板块行情实现明显边际改善，影视内容、广告板块分别实现 6.7%、2.2%的涨幅；7-8 月传媒板块跑赢大盘，出版阅读类于 7-8 月实现 2.5%的涨幅，游戏和电商板块整体跌幅逐渐收窄。

投资建议：文化传媒行业政策暖风频吹，看好板块下半年行情表现。继 5 月 22 日中央发布《关于推进实施国家文化数字化战略的意见》，7 月 21 日商务部等 27 部委发布《关于推进对外文化贸易高质量发展的意见》，7 月 28 日证监会公示博纳影业首次公开发行股票并上市的申请获核准，8

月 1 日工信部工业文化发展中心主任发文加快文化产业数字化布局, 8 月 5 日工信部提出进一步加快虚拟现实等技术在各行各业应用, 8 月 16 日, 中共中央办公厅、国务院办公厅印发《“十四五”文化发展规划》。当前传媒板块估值及基金持仓处于历史大底, 同时中长期政策拐点持续确认, 我们看好传媒板块下半年的表现, 建议把握四条主线:

1) 版号发放“提速增量”趋势明显, 板块估值恢复可期, 重点游戏公司上半年业绩增速超预期, 游戏板块将迎戴维斯双击, 看好 VR 行业加速发展的持续催化, 推荐恺英网络、三七互娱、吉比特、完美世界, 建议关注姚记科技等;

2) 芒果超媒作为国内长视频重要标的之一, 其内容制作与变现能力领先, 具备国企基因, 当前股价已经充分地反映了市场的悲观预期, 我们认为公司股价会随着后续重磅内容的推进迎来修复;

3) 重点看好与历史传承紧密结合, 运用数字技术弘扬中华文化的传媒子板块和标的, 建议关注三人行、视觉中国等数字藏品相关标的; 4) 消费边际复苏、广告需求提振, 建议关注前期受疫情影响标的或板块的反弹机

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_45921

