



传媒行业 2022 年三季报总结：业绩拐点已现 底部反弹可期



投资要点

业绩回顾：疫情冲击业绩整体承压，但 Q3 营收迎来环比增长。2022 第三季度申万传媒板块申万传媒板块营收环比增长 3%至 1238 亿元，归母净利润环比下跌 43%至 71 亿元。分板块来看，国内游戏行业第三季度市场规模环比下降，游戏板块公司第三季度整体营业收入同比下降 9%，归母净利润同比下降 48%；广告板块业绩迎来环比改善，第三季度广告板块整体营业收入环比增长 14%，同比下降 7%，归母净利润环比增长 22%，同比下降 47%，同比降幅较第二季度收窄 16pct；视频、新闻、图片、广电等平台类公司第三季度整体营业收入及归母净利润分别同比增长 3%和下降 23%，平台板块内部存在分化，其中视频平台第三季度归母净利润同比下降 8%；暑期档票房明显回暖，带动第三季度影视内容板块营收同比增长 2%，环比增长 41%；归母净利润同比增长 17%，环比增长 87%；第三季度出版阅读板块营业收入同比增长 5%，利润端依旧承压，整体归母净利润同比下降 23%；电商板块营业收入同比增长 14%，归母净利润同比扭亏为盈。

投资建议：二十大报告提出“推进文化自信自强，铸就社会主义文化新辉煌”“繁荣发展文化事业和文化产业”“增强中华文明传播力影响力”，为文化产业发展注入力量。11 月 1 日，工信部、教育部等五部委印发《虚拟现实与行业应用融合发展行动计划（2022-2026 年）》，为 VR 行业明确打开 3500 亿空间。传媒行业作为 VR 内容供给主体，本次《计划》

有望成为一剂强力催化，为行业带来反弹窗口，迎来戴维斯双击。当下传媒板块估值及基金持仓处于历史大底，中长期政策拐点持续确认，我们重点推荐两条主线：泛 VR 产业链条的游戏、元宇宙和长视频板块；消费复苏的电影、广告和电商服务板块。

1) 看好 VR 行业加速发展对游戏板块的持续催化，板块估值恢复可期，部分重点公司在游戏行业规模整体收缩下实现业绩逆势增长，有望迎来戴维斯双击，推荐恺英网络、盛天网络、三七互娱、吉比特、完美世界，建议关注姚记科技等；

2) 重点看好具备优质、海量 IP 资源并深度布局 VR 内容的相关标的，以及运用数字技术弘扬中华文化的数字藏品相关板块和标的，推荐中文在线，建议关注三人行、视觉中国、华扬联众等；3) 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；

4) 看好消费边际复苏、广告需求提振，建议关注前期受疫情影响标的

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_48934

